

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES**

**PROPUESTA DE FINANCIAMIENTO PARA LA CONSTRUCCIÓN**  
**DE UN BARCO DEDICADO AL TURISMO EN LAS ISLAS DEL**  
**ARCHIPIÉLAGO DE GALÁPAGOS A TRAVÉS DE LA**  
**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL CFN Y SU PROGRAMA**  
**PROGRESAR.**

**TRABAJO DE TITULACIÓN DE GRADO PREVIA LA OBTENCIÓN**  
**DEL TÍTULO DE INGENIERÍA COMERCIAL**

**ANDREA ESTEFANÍA CARRILLO IRIGOYEN**  
**DIRECTOR: ING. ÁLVARO PONCE, MGTR.**

**QUITO, JUNIO 2015**



**DIRECTOR:**

Mba. Álvaro Ponce

**INFORMANTES:**

Mgtr. Edmundo Peñafiel

Ing. Fernando Gamboa

“Si crees totalmente en ti mismo,  
no habrá nada que esté fuera de tus posibilidades.”

Wayne W. Dyer (1940-?)

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco principalmente a Dios por darme la sabiduría y la inspiración diaria para poder realizar esta tesis con éxito.

A mi familia entera por el apoyo y la ayuda incondicional:

A mi mami Ximena Irigoyen por las palabras de aliento y por recordarme que el tiempo vuela y debo aprovecharlo.

A mi papi Edwin Carrillo por compartir conmigo sus conocimientos profesionales y sus anécdotas en los barcos.

A mi hermano mayor Juan Pablo Carrillo por sus clases particulares de literatura, redacción y ortografía.

A mi hermano menor José Carrillo por ser mi motivación principal para desarrollar un proyecto que nos permita crear nuestra propia empresa.

A mi mejor amiga Sol por su apoyo constante y por tantas risas que renovaban mi energía a diario y a Victor Hugo por acompañarme en todo este proceso, viviendo un día a la vez, sin pausa pero sin prisa.

## ÍNDICE

<b>1. MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>13</b>
1.1. ANÁLISIS GENERAL DEL ENTORNO ECUATORIANO .....	13
1.1.1. Reseña histórica de la industria del turismo en el Ecuador .....	14
1.1.2. Análisis de la situación actual de la industria turística del país .....	17
1.1.3. Las Islas Galápagos como atractivo turístico .....	22
1.1.4. Evolución del turismo en las Islas Galápagos.....	27
1.1.5. Empresas que brindan servicios turísticos en Galápagos .....	30
1.2. LA CONSTRUCCIÓN DE BARCOS EN EL ECUADOR.....	30
1.2.1. Historia .....	31
1.2.2. Principales Astilleros del país .....	32
1.2.3. Tipos de barcos que se construyen en Ecuador.....	38
<b>2. FINANCIAMIENTO PARA PROYECTOS .....</b>	<b>41</b>
2.1. ASPECTOS GENERALES .....	41
2.1.1. Concepto y características generales del financiamiento .....	41
2.1.2. Objetivos del financiamiento .....	42
2.2. FUENTES DE FINANCIAMIENTO .....	43
2.2.1. Sistema Financiero .....	43
2.2.2. Mercado de Valores.....	45
2.3. OPCIONES DE FINANCIAMIENTO .....	46
<b>3. EVALUACIÓN DEL PROYECTO .....</b>	<b>56</b>
3.1. ESTUDIO DE MERCADO .....	56
3.2. PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA.....	75
3.3. ESTUDIO TÉCNICO .....	78
3.4. ESTUDIO TÉCNICO .....	80
3.5. ESTUDIO AMBIENTAL .....	87
3.6. ESTUDIO ECONÓMICO - FINANCIERO .....	89
<b>4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>99</b>
4.1. CONCLUSIONES .....	99
4.2. RECOMENDACIONES.....	100
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>102</b>
<b>ANEXO 1 .....</b>	<b>104</b>
<b>ANEXO 2 .....</b>	<b>107</b>
<b>ANEXO 3 .....</b>	<b>110</b>

## ÍNDICE DE CUADROS

<b>Cuadro 1</b> .....	14
<b>Cuadro 2 - Cifras claves</b> .....	19
<b>Cuadro 3 - Llegadas de extranjeros al Ecuador</b> .....	20
<b>CCuadro 4 - Principales mercados turísticos al ecuador</b> .....	21
<b>Cuadro 5 - Posición del turismo en la economía</b> .....	22
<b>Cuadro 6</b> .....	29
<b>Cuadro 7</b> .....	50
<b>Cuadro 8</b> .....	58
<b>Cuadro 9</b> .....	64
<b>Cuadro 10</b> .....	68

## ÍNDICE DE IMAGENES

<b>Imagen 1</b> .....	28
<b>Imagen 2</b> .....	35
<b>Imagen 3</b> .....	61
<b>Imagen 4</b> .....	62
<b>Imagen 5</b> .....	62
<b>Imagen 6</b> .....	63



## **RESUMEN EJECUTIVO**

La presente investigación tiene por objeto elaborar una propuesta para financiar la construcción de un barco dedicado al turismo en las Islas Galápagos a través de la Corporación Financiera Nacional o CFN, considerando que en la actualidad el gobierno está apostando por la inversión en negocios relacionados al turismo como parte de la matriz productiva del país. Vemos también que se ha fomentado esta industria utilizando la marca país “Ecuador Ama la Vida” y campañas publicitarias como “All you need is Ecuador”.

A partir de estos antecedentes y con la idea de crear un negocio propio para el autor del proyecto, surge la necesidad de construir un barco de turismo para realizar tours navegables en Galápagos, con mano de obra, tecnología y capital ecuatoriano, generando nuevas fuentes de empleo y un movimiento en la economía nacional.

Para conocer la factibilidad de este proyecto y la posibilidad de obtener un crédito a través de la CFN se realizó un análisis profundo del turismo en nuestro país, la demanda actual que existe en visitar las Islas Galápagos y los ingresos que las visitas de turistas extranjeros generan a nuestro país.

Este proyecto consta de cuatro capítulos en los cuales se desarrollan todos los factores necesarios para conocer el negocio y conocer su viabilidad.

En el Capítulo uno se puede observar un análisis general del entorno ecuatoriano, la historia del turismo en nuestro país y por qué Galápagos es un lugar turístico muy atractivo para los extranjeros. Podemos conocer también los diferentes Astilleros que existen en el Ecuador, y cómo empezó nuestro país a ser uno de los principales puertos con Astilleros que construyen y exportan barcos a Sudamérica.

En el Capítulo número dos se desarrolla la definición de financiamiento, cuál es su objetivo e importancia en los negocios, cuáles son las principales fuentes de financiamiento que existen en nuestro país y qué opciones tenemos como válidas para poder financiarnos.

En el Capítulo tres se realizó la evaluación del proyecto a través de los diferentes estudios que nos permiten validar al mismo y conocer si es factible realizarlo. Se realizó primeramente un estudio del mercado, con una descripción breve del negocio y la demanda actual. Posteriormente se realizó la planificación estratégica lo cual es uno de los requisitos necesarios para que se pueda obtener financiamiento a través de la CFN. Se realizaron también los estudios técnicos para conocer más sobre el negocio y el estudio Legal para analizar las normativas vigentes que permiten un buen y adecuado funcionamiento del mismo. Se realizó también el estudio ambiental lo cual permite operar basados en una conservación del medio ambiente preservando y conservando nuestras riquezas para futuras generaciones y finalmente elaboramos un estudio financiero el cual permite conocer si el negocio es rentable a través de los principales indicadores financieros.

Todo esto permitirá obtener un panorama amplio, real y verídico para tomar decisiones en cuanto a desarrollar o no el financiamiento a través de la Corporación Financiera Nacional para la posterior construcción y operación del Barco de turismo en las Islas Galápagos.

## INTRODUCCIÓN

El Ecuador se encuentra en una etapa de constantes cambios en el que ha pasado de ser considerado como un país subdesarrollado, a ser un país en desarrollo. Esto se debe a los constantes cambios de mentalidad del nuevo Gobierno en el que incentiva a los propios ecuatorianos y habitantes del país amar la patria, lo que tenemos en ella y sobre todo al fomentar, el ahora muy sonado, “BUEN VIVIR”.

Hace varios años atrás, nuestro país no era muy conocido por el mundo y los pocos que habían oído del Ecuador solo lo recordaban por el banano, cacao y petróleo. De hecho estos tres productos pasaron por un momento de auge ya que al ser exportados constituían nuestro principal ingreso económico. Ahora todo eso ha quedado en la historia, Ecuador no solo es exportador de banano, cacao y petróleo, sino que tiene mucho más que ofrecer al mundo.

Desde niños nos enseñan que Ecuador es muy rico y afortunado por su gran biodiversidad, en una extensión de terreno muy pequeña tenemos cuatro regiones diferentes, Costa, Sierra, Oriente y el Archipiélago de Galápagos o Región Insular. Es en esta época de cambios en que se busca sacar adelante a nuestro país fomentando el turismo y la producción Nacional. Ecuador es un paraíso con una flora y fauna envidiables, con gente amable y cálida, y el que viene siempre quiere regresar. Debemos aprovechar esto y lo que

la naturaleza nos brinda, para lograr que Ecuador sea reconocido a nivel mundial por lo que es: una potencia Turística, un lugar que se debe conocer antes de morir.

Propuestas como “Ecuador Ama la Vida”, “Ecuador Potencia Turística”, o “All you need is Ecuador” han hecho que nuestro país sea considerado como uno de los lugares turísticos más atractivos del mundo. Lastimosamente, son los mismos extranjeros los que primero tuvieron esta visión y ahora son los dueños de los principales lugares dedicados al turismo a nivel nacional. Por este motivo, y al ver las oportunidades que están en nuestras manos, se ha visto la necesidad de cambiar este panorama y ser los mismos ecuatorianos quienes creamos en lo que tenemos y que con nuestra propia inversión podamos construir y administrar: hoteles, cabañas, agencias y diferentes empresas que fomenten el turismo y que brinden a todos quienes nos visiten, una experiencia inolvidable.

Es por esta razón que el objetivo de este estudio es analizar la factibilidad de construir un barco de pasajeros dedicado a realizar cruceros navegables entre las Islas Galápagos lo cual incentivará y fomentará el turismo en nuestro país.

## **1. MARCO TEÓRICO**








### **1.1. ANÁLISIS GENERAL DEL ENTORNO ECUATORIANO**

Ecuador posee una extensión territorial de 270.670 m<sup>2</sup>, ubicado en el continente Sud Americano limita al norte con Colombia, al Sur y Este con Perú y al Oeste con el Océano Pacífico. Cuenta con cuatro regiones: costa, sierra, oriente o Amazonía y el Archipiélago Galápagos. Su idioma oficial es el español mientras que los nativos indígenas del país hablan quechua. La moneda que se utiliza es el dólar de Estados Unidos desde el año 2.000, pero su moneda oficial, antes de ese año, era el sucre. Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC (2014) el Ecuador cuenta actualmente con 15'867.030 habitantes.

Durante los últimos años Ecuador ha mejorado su economía notablemente, lo que hizo que cierre el año 2013 con una tasa de crecimiento entre el 3,7% y 4%. Se espera que con este crecimiento, el PIB a finales del 2014 llegue a los 98.895 millones de dólares. (El Financiero Digital, 2014)

Según información obtenida a través de CEDATOS (2014) Ecuador presenta los siguientes indicadores económicos:

**Cuadro 1**

<b>PIB 2013 ( millones USD corrientes)</b>	<b>93.746</b>	
<b>Inflación anual (septiembre 2014)</b>	4,19%	
<b>Salario Básico Unificado- USD 2014</b>	340.00	
<b>Canasta básica (septiembre 2014)</b>	641,20	
<b>Ingreso Familiar mensual (septiembre 2014)</b>	634,67	
<b>Tasa de interés activa (octubre 2014)</b>	8,34%	
<b>Tasa de interés pasiva (octubre 2014)</b>	5,08%	
<b>Tasa de desempleo (septiembre 2014)</b>	3,90%	
<b>Tasa de subempleo (septiembre 2014)</b>	51,20%	
<b>Índice Riesgo País (1 de sep. del 2014)</b>	316,00	

**Fuente:** Indicadores Económicos Ecuador. Recuperado 08 de noviembre del 2014 de <http://www.cedatos.com.ec/>.

**Elaborado por:** Estefanía Carrillo

En cuanto al turismo podemos decir que hasta el 2011 ingresaron al Ecuador 1´140.978 extranjeros, y a finales del 2013 llegaron 1´364.057 turistas extranjeros. Las ciudades más visitadas durante ese año fueron: Quito, Guayaquil, Cuenca, Galápagos y Baños, esto gracias a los atractivos con los que cuenta el país.

### **1.1.1. Reseña histórica de la industria del turismo en el Ecuador**

Los historiadores indican que el turismo surge más o menos por el siglo XIX luego de la Revolución Industrial, existiendo en esta época varios traslados de

la gente por motivos como: recreación, actividades comerciales, vacaciones, salud o por cultura, a diferencia de siglos anteriores en que la gente solía desplazarse por guerras o conquista de nuevos territorios.

Ecuador no se ha quedado atrás de esta realidad, y es en los años 40 donde nace la primera línea aérea del país, SERVICIOS ECUATORIANOS DE TRANSPORTACIÓN AÉREA SEDTA, para permitir e incentivar el turismo hacia el Ecuador. Esta línea aérea tuvo que terminar sus operaciones a consecuencia de la Segunda Guerra Mundial, especialmente porque era originaria de Alemania.

PAN AMERICAN – GRACE AIRWAY PANAGRA fue la primera empresa en realizar vuelos entre las principales ciudades del país iniciando sus operaciones en el año 1942 como Aerovías del Ecuador - Panagra, a la vez ofrecía paquetes turísticos los cuales tenían una duración de 21 días a través de Sudamérica y el Ecuador fue considerado como uno de los principales atractivos dentro de estos paquetes. Fue esta misma empresa quien motivó en el año 1947, a varios empresarios, para crear conjuntamente la primera agencia de viajes: Ecuadorian Tours.

En el año 1950 y gracias al apoyo del presidente de ese entonces, el Sr. Galo Plaza Lasso de la Vega, Metropolitan Touring inicia sus operaciones en el país, y en el año 1969 esta misma empresa comienza a promocionar viajes a



Galápagos por el potencial que estas Islas tenían y los contactos del exterior que ellos manejaban.

Aunque el turismo internacional moderno tiene una primera etapa de desarrollo entre 1950 y 1973, es en el segundo periodo que va desde 1959 a 1973 que Ecuador encuentra un nicho en el mercado de turismo internacional. Sin embargo, la expansión del sector se da a mediados de los años 80, en que aparecen nuevos prestadores de servicios a todo nivel. (Yuvi, 2008)

Ha transcurrido varios años para que el país considere al turismo como una de las principales fuentes de ingreso económico, luego de la exportación de petróleo y de las remesas de los inmigrantes. Con el paso del tiempo se ha fortalecido este sector de la economía y ahora es un modelo a seguir por otros países de la región.

En un artículo de opinión del periódico nacional La Hora, Diana Alvarado una estudiante de la Facultad de Hotelería y Turismo de la UCSG, describe brevemente el inicio del Ministerio de Turismo en el País:

El Ministerio de Información y Turismo fue creado el 10 de agosto de 1992, al inicio del Gobierno de Sixto Durán Ballén, quien visualizó al turismo como una actividad fundamental para el desarrollo económico y social de los pueblos. Frente al crecimiento del sector turístico, en junio de 1994, se tomó la decisión de separar al turismo de la información, para que se dedique exclusivamente a impulsar y fortalecer esta actividad. (Alvarado, 2010)

Ahora vemos una independencia total por parte del Ministerio de Turismo, y podemos palpar los grandes proyectos que se han generado gracias a este

Ministerios, para el desarrollo de la Industria turística y el crecimiento de este sector.

### **1.1.2. Análisis de la situación actual de la industria turística del país**

El Ecuador es uno de los países que se encuentra entre los favoritos de aquellas personas que tienen la tendencia de viajar y visitar lugares llenos de cultura, diversión, aventura, paisajes y sobre todo aquellos que prefieren tener un contacto directo con la naturaleza, esto se debe principalmente a que en una extensión de territorio muy pequeña podemos encontrar una gran biodiversidad de ecosistemas que puede satisfacer los gustos de todos los turistas que llegan a este país.

Según datos obtenidos por el Ministerio de Turismo (2014), podemos observar que el mes de julio cerró con el arribo de 904.249 turistas extranjeros al país, lo que quiere decir que hubo un incremento del 14% con respecto al mismo mes del año 2013. A julio del 2014. Dentro de los países que más visitan o viajan a Ecuador tenemos a: Colombia quien ocupa el primer lugar, le sigue Estados Unidos, Perú, Venezuela, España, Argentina, Chile, Canadá, Alemania, Cuba, Reino Unido, México, Francia y Brasil. Es importante destacar que la llegada de turistas extranjeros a Ecuador sigue en constante aumento. Se espera que a diciembre del 2014, Ecuador reciba a 1.6 millones de turistas, lo que representa 350.000 más que en el 2013

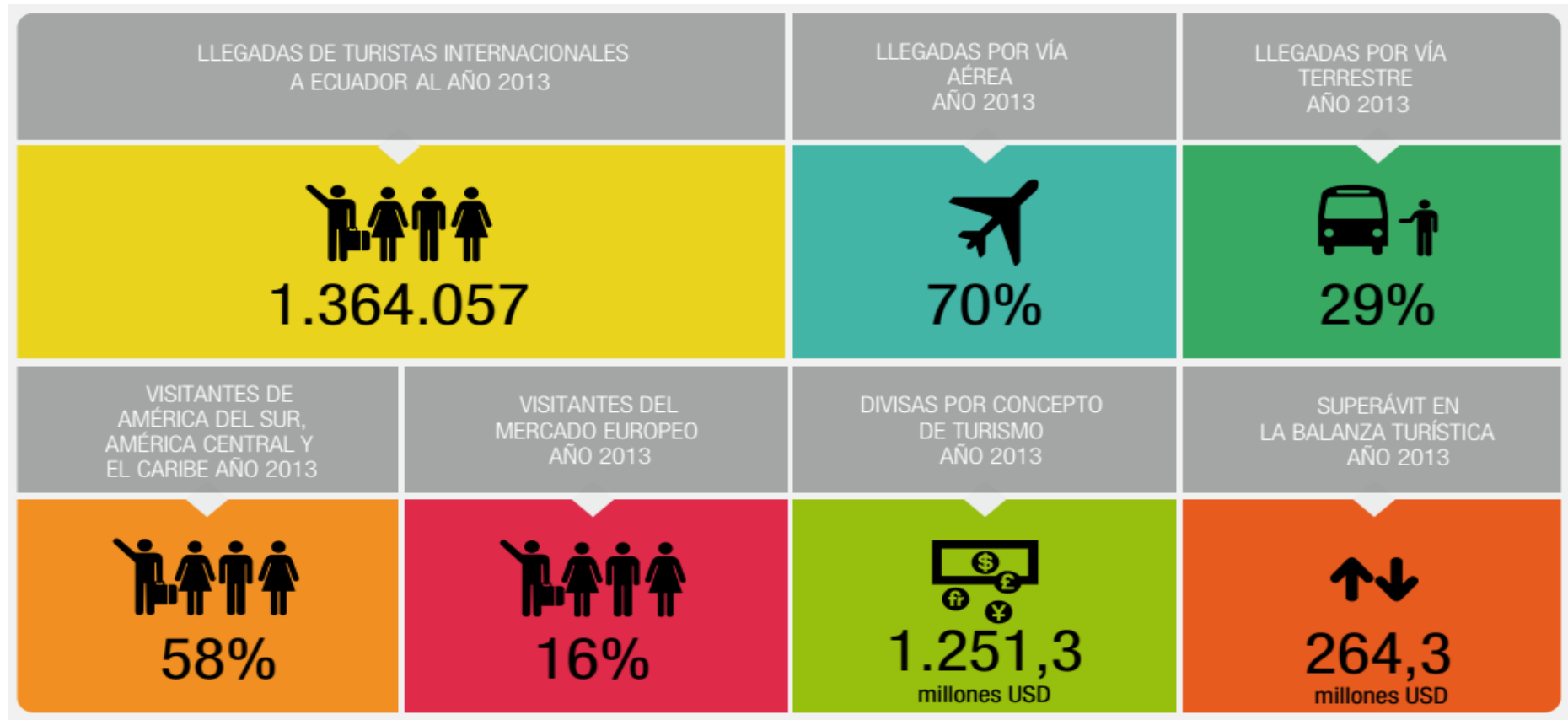
Actualmente Ecuador cuenta con dos campañas turísticas importante: “Ecuador Ama la Vida” y “All you need is Ecuador”, ambas campañas han generado un gran impacto a nivel nacional e internacional. Ecuador Ama la Vida es considerada la marca país mientras que All you need is Ecuador es una campaña publicitaria que se ha difundido en 14 países del mundo.

Gracias a la campaña turística “Ecuador Ama la Vida”, la editora Lonely Planet consideró al Ecuador como uno de los lugares a visitar en 2013. Ha sido seleccionado por varias instituciones internacionales, incluidas el diario español El País, Travel Advisor y la Asociación Estadounidense de operadores turísticos, como el mejor del mundo para visitar, y la más reconocida Lonely Planet, considerada la biblia de los turistas, como el mejor destino en Latinoamérica y entre los 10 mejores del mundo para visitar. Mientras que World Travel lo calificó como mejor destino verde a nivel mundial en 2012. También International Living lo calificó como el “Paraíso para jubilados retirados” y lo distinguió con el primer lugar en su índice anual de Retiro. Es actualmente uno de los países más tradicionales y culturalmente mejores conservados del planeta, tiene 5 nominaciones para el Patrimonio Cultural de la Humanidad, 2 por Patrimonio Natural de la Humanidad y más de 20 candidatos para otras conmemoraciones de la UNESCO. Quito, la capital de los ecuatorianos, ha sido considerada la cuarta ciudad capital con mejor calidad de vida en Latinoamérica, tras Buenos Aires, Montevideo y Santiago de Chile, actualmente compite para ser considerada una de las 7 “Ciudades Maravillas del Mundo”. (Wikipedia, 2014)

A través de la página web del Ministerio de Turismo (2014) podemos obtener los Principales Indicadores de Turismo nacional e internacional actualizado hasta septiembre del 2014, mediante boletines informativos digitales.

En las imágenes que se observan a continuación, se presenta información básica sobre la situación actual del turismo en el país.

Cuadro 2 - Cifras claves



**Fuente:** Turismo en cifras. Recuperado 10 de noviembre del 2014 de <http://servicios.turismo.gob.ec/images/estadisticas/boletin-septiembre-2014.compressed.pdf>.

**Elaborado por:** Ministerio del Turismo

Como se observa en el Cuadro 3, la variación de las visitas de turistas extranjeros al país es del 15,8%, de septiembre del 2014 con relación a septiembre 2013. Esta variación es positiva lo que demuestra un crecimiento en este sector económico correspondiente a la Industria Turística, y se puede observar también que la tendencia durante todo el año 2014 es positiva, por lo tanto este año tendrá un gran incremento en la llegadas de extranjeros al Ecuador.

**Cuadro 3 - Llegadas de extranjeros al Ecuador**

<b>Mes</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Var % '14 / '13</b>
Enero	96.109	105.548	127.116	130.843	152.576	16,6
Febrero	89.924	86.421	99.521	103.761	124.584	20,1
Marzo	82.452	87.495	96.948	113.359	114.007	0,6
Abril	70.540	87.507	92.627	87.486	118.614	35,6
Mayo	77.618	81.870	92.644	98.414	111.177	13,0
Junio	91.602	99.949	118.292	121.742	129.062	6,0
Julio	110.545	117.966	130.779	138.138	154.229	11,6
Agosto	95.219	98.962	106.375	112.569	131.694	17,0
Septiembre	71.776	80.090	85.990	97.374	112.767	15,8
<b>Subtotal</b>	<b>785.785</b>	<b>846.808</b>	<b>950.292</b>	<b>1'003.686</b>	<b>1'148.710</b>	<b>14,4</b>
Octubre	83.701	88.357	99.145	111.517	-	-
Noviembre	81.253	92.573	99.674	112.056	-	-
Diciembre	96.359	113.299	122.790	136.798	-	-
<b>Total</b>	<b>1'047.098</b>	<b>1'141.037</b>	<b>1'271.901</b>	<b>1'364.057</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Fuente:** Turismo en cifras. Recuperado 10 de noviembre del 2014 de <http://servicios.turismo.gob.ec>

**Elaborado por:** Ministerio del Turismo

Se conoce que la mayoría de extranjeros llegan al país por medio del Aeropuerto Mariscal Sucre (Jefatura de Migración de la provincia de Pichincha), conformando aproximadamente el 44% de los turistas extranjeros, seguido por el Aeropuerto José Joaquín de Olmedo con el 23% (Jefatura de

Migración de la provincia del Guayas). El resto de extranjeros llegan al país vía terrestre, a través de las jefaturas de migración del resto de provincias como son la del Carchi, El Oro y Loja.

En el cuadro 4 tenemos a los principales países que eligen a Ecuador como lugar de visita.



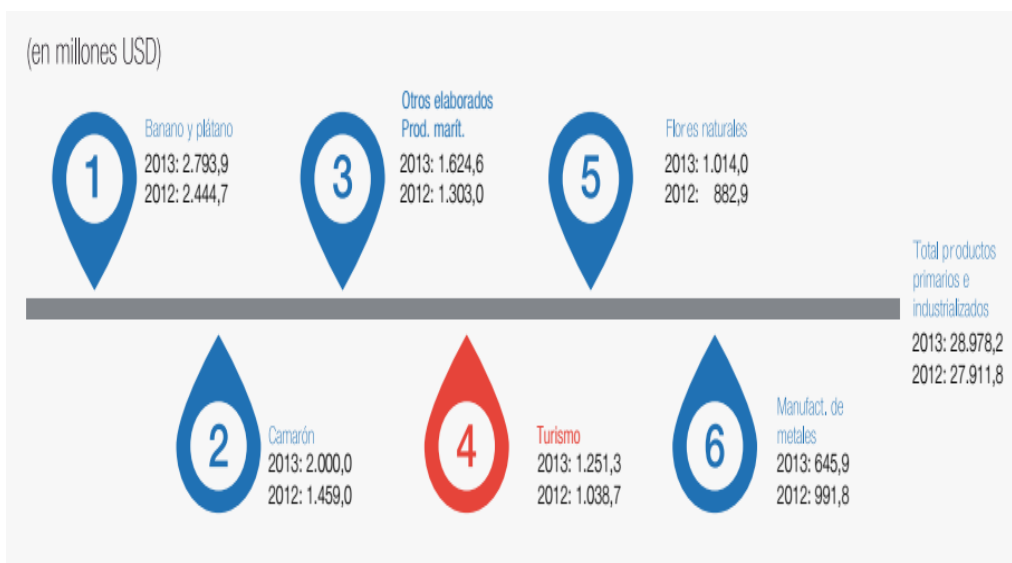
C

**Cuadro 4 - Principales mercados turísticos al Ecuador**

Rk	País	2014						% part.
		Primer trimestre	Segundo trimestre	julio	agosto	septiembre	ene - septiembre	
1	Colombia	104.036	88.702	36.088	28.008	23.403	280.237	24,4
2	Estados Unidos	61.021	70.927	34.070	21.788	13.573	201.379	17,5
3	Perú	46.631	35.777	17.014	26.485	12.676	128.583	11,2
4	Venezuela	20.390	21.390	9.624	12.489	13.683	77.576	6,8
5	España	15.486	16.672	6.858	6.778	5.518	51.312	4,5
6	Argentina	23.120	10.850	4.451	3.626	3.422	45.469	4,0
7	Chile	15.965	8.294	3.325	3.123	3.093	33.800	2,9
8	Canadá	10.182	8.108	2.739	2.039	1.653	24.721	2,2
9	Alemania	9.248	6.208	3.261	3.750	2.419	24.886	2,2
10	Cuba	5.174	8.824	3.595	3.949	3.856	25.389	2,2
<b>Total</b>		<b>311.253</b>	<b>275.752</b>	<b>121.025</b>	<b>102.035</b>	<b>83.296</b>	<b>893.361</b>	<b>100,0</b>

**Fuente:** Turismo en cifras. Recuperado 10 de noviembre del 2014 de <http://servicios.turismo.gob.ec>

**Elaborado por:** Ministerio del Turismo

**Cuadro 5 - Posición del turismo en la economía**

**Fuente:** Turismo en cifras. Recuperado 10 de noviembre del 2014 de <http://servicios.turismo.gob.ec>

**Elaborado por:** Ministerio del Turismo

### 1.1.3. Las Islas Galápagos como atractivo turístico

Las Islas Galápagos son un conjunto de islas e islotes de origen volcánico, lo que hace que se le conozca como Archipiélago de Galápagos. Es la cuarta región perteneciente a Ecuador y se encuentra ubicada a 973 km de la costa del país en el Océano Pacífico. Fue declarada Patrimonio Natural de la Humanidad en el año 1978 por la UNESCO, y es mejor conocida por el mundo como “Las Islas Encantadas”, por su gran biodiversidad de especies tanto de plantas como de animales, la mayoría de ellas endémicas de ahí.

El Archipiélago está constituido por 13 islas grandes, 6 pequeñas y más de 100 islotes y rocas, su formación se debe a las diferentes erupciones volcánicas bajo el agua, lo que provocó que la lava se seque y suba a la

superficie, formando así estas maravillosas islas que constituyen un gran atractivo para turistas extranjeros, nacionales y científicos en general.

Entre los principales atractivos turísticos con los que cuenta Galápagos podemos nombrar los siguientes:

- **BELLAVISTA:** una excelente opción para los turistas que quieran conocer Santa Cruz, es un pueblo localizado cerca de Puerto Ayora. La comunidad es habitada por colonos, ganaderos y agricultores.
- **EL MERCADO ARTESANAL:** es un lugar atractivo para visitar, cuenta con un patio frondoso, rodeado de palmeras, en el cual pueden sentarse y conversar, escuchando las olas que se precipitan sobre las rocas. Además aquí puede comprar pequeños recuerdos, camisetas o artesanías locales.
- **PLAYA ESTACIÓN CIENTÍFICA CHARLES DARWIN:** es una pequeña playa ubicada cerca a las instalaciones del Parque Nacional Galápagos y de la Fundación Charles Darwin, un gran atractivo para los turistas por la vegetación y las diferentes especies animales como: iguanas marinas, pinzones, fragatas, currucas amarillas y otros pájaros costeros como garzas de lava.



- **BAHÍA BALLENA:** ubicada en la costa oeste de la Isla Santa Cruz. La playa contiene una gran cantidad de cristales de olivina, los cuales provienen de materiales volcánicos. Cerca de la playa se puede observar herramientas de cerámica como muestra de los antiguos asentamientos humanos por el año 1846.
- **LOS TÚNELES DE LAVA:** con aproximadamente 1 km. de largo, fueron formados por la solidificación de la superficie de un flujo de lava. Al cesar el flujo, la lava líquida del interior sigue fluyendo, dejando la superficie exterior solidificada y formando túneles. (Guía Turística de Galápagos, 2014)
- **EL MIRADOR:** localizado al norte de Puerto Ayora. Es en un pequeño túnel de lava, rodeado por la vegetación típica de la zona árida. Es uno de los mejores sitios para observar pinzones y otras aves terrestres.
- **TORTUGA BAY:** uno de los lugares más visitados. Se trata de dos playas interminables, separadas por una punta de manglares y con arenas color marfil. La playa mansa es un área protegida buena para bañarse. Es un sitio ideal para realizar surf y práctica de snorkel. Aquí se puede observar tiburones, manta rayas, iguanas marinas y muchas aves acuáticas.
- **CENTRO DE CRIANZA FAUSTO LLERENA:** La visita se inicia en la caseta de información del Parque Nacional Galápagos, lugar en donde se

puede obtener información necesaria para cualquier inquietud. Es el lugar en donde se dejan los informes de viaje. Los pasajeros que aún no hayan comprado sus tarjetas de entrada al Parque, lo pueden hacer aquí. El sendero sigue hacia el centro de interpretación Van Straelen, luego hacia el centro de crianza y desde ahí inicia un sendero circular elevado, hecho de madera, desde donde se podía observar al Solitario George y a las tortugas de la isla Española; termina en el corral de exhibición de tortugas. Las tortugas de este corral están acostumbradas al hombre y es un excelente sitio para que el visitante. El sendero continúa hacia las instalaciones de la Estación Científica Charles Darwin y de ahí sigue hacia el pueblo de Puerto Ayora. (Guia Turistica de Galápagos, 2014)

- **CENTRO DE VISITAS MIGUEL CIFUENTES:** fue construido en el año 2005. Es un lugar para la enseñanza y aprendizaje de los diferentes grupos de la comunidad de Galápagos; sobre la importancia de la conservación, protección y manejo de la Reserva Marina de Galápagos.
- **LOS GEMELOS:** son hoyos cratericos los cuales fueron creados como resultado del colapso o hundimiento de materiales superficiales dentro de fisuras o cámaras subterráneas. Están localizados al norte de Puerto Ayora.
- **PLAYA EL GARRAPATERO:** Se encuentra a 19 Km al noreste de Puerto Ayora, donde se puede observar un paisaje hermoso, una playa de arena blanquecina rodeada por mangles, al final del cual surge una pequeña colina cubierta de árboles de palo santo. Detrás de la playa está una piscina de flamings, charranes, zancos, sanderlings y pájaros costeros.

- **LAS BACHAS:** se ubica en el norte de la Isla de Santa Cruz, formado por dos playas de arena blanca, con una extensión de aproximadamente 1 Km de longitud donde se puede nadar y practicar el snorkel. En una laguna cercana se puede observar flamings y otras especies.
- **PLAYA DE LOS PERROS:** localizada al sudoeste de Puerto Ayora, cerca de Punta Estrada la cual es habitada por un número grande de cangrejos, iguanas marinas y pájaros costeros.
- **LAS GRIETAS:** son formaciones rocosas volcánicas o grietas de lava, en las cuales el agua dulce de las tierras altas se mezcla con el agua de mar, que hace un lugar perfecto para la natación.
- **CALETA TORTUGA NEGRA:** es una laguna de agua salada rodeada de diferentes especies de mangle y en sus quietas aguas claras se puede observar tortugas marinas, tiburones y rayas, es un gran lugar para dar un paseo de bote o practicar kayaking. Este sitio es mejor conocido como las tierras de acoplamiento por las tortuga verde y negra y es rodeado por los mangles que forman bahías en las cuales son el refugio de tres tipos de tiburón: El tiburón negro-tipped, tiburón de filón blanco-tipped y el tiburón de Galápagos.

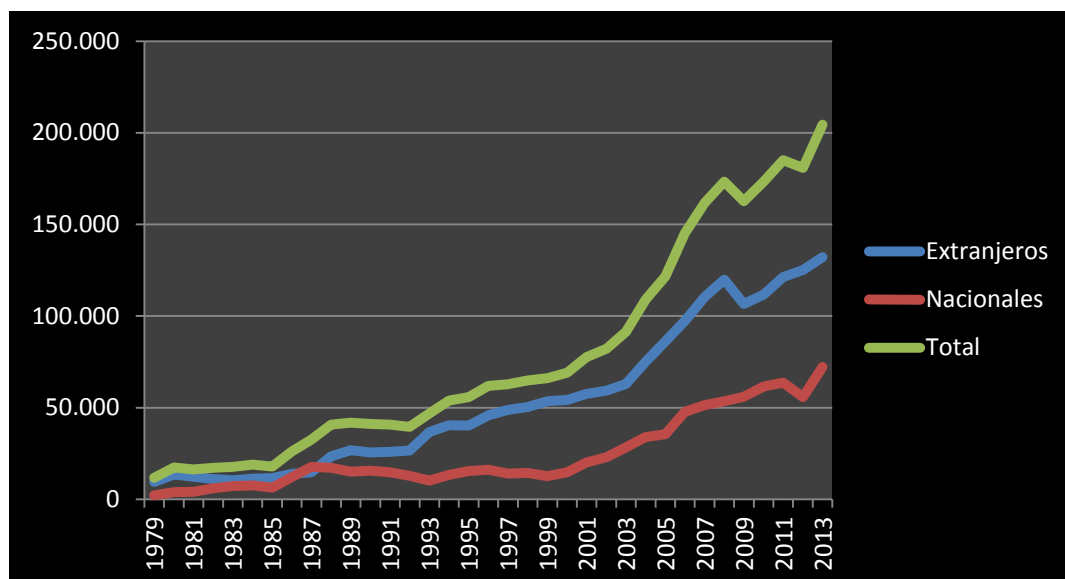
Los lugares antes mencionados son un pequeño ejemplo de algunos de los sitios turísticos que se pueden visitar en las diferentes Islas, y según sus preferencias pueden realizar caminatas por senderos, actividades como snorkeling o kayaking, natación o simplemente recostarse en las playas para recibir el sol.

#### **1.1.4. Evolución del turismo en las Islas Galápagos**

Es evidente que las Islas Galápagos son uno de los lugares preferidos por muchos extranjeros para visitar y conocer, incluso se lo ha considerado como el principal destino a visitar antes de morir.

La Dirección del Parque Nacional Galápagos (2014) ha registrado durante varios años la tendencia del turismo en el Archipiélago y denota un crecimiento significativo hasta finales del 2013, recibiendo en las islas Encantadas un total de 204.395 turistas, tanto nacionales como extranjeros.

En la Imagen 1 podemos observar el crecimiento del turismo en las islas Galápagos, desde el año 1979 hasta finales del año 2013.

**Imagen 1**

**Fuente:** Estadísticas de visitantes a Galápagos. Recuperado 10 de noviembre del 2014 de <http://www.galapagospark.org>

**Elaborado por:** Estefanía Carrillo

En el Cuadro No. 6 se detalla en cifras la evolución que el turismo ha tenido en nuestro país hasta finales del año 2013, observando que existe una gran afluencia de turistas extranjeros, mientras que las visitas de turistas nacionales representan una mínima parte del total.

**Cuadro 6**

<b>TURISTAS</b>			
<b>AÑO</b>	<b>EXTRANJEROS</b>	<b>NACIONALES</b>	<b>TOTAL</b>
1979	9.539	2.226	11.765
1980	13.465	3.980	17.445
1981	12.229	4.036	16.265
1982	11.056	6.067	17.123
1983	10.402	7.254	17.656
1984	11.231	7.627	18.858
1985	11.561	6.279	17.840
1986	13.897	12.126	26.023
1987	14.826	17.769	32.595
1988	23.553	17.192	40.745
1989	26.766	15.133	41.899
1990	25.643	15.549	41.192
1991	25.931	14.815	40.746
1992	26.655	12.855	39.510
1993	36.682	10.136	46.818
1994	40.468	13.357	53.825
1995	40.303	15.483	55.786
1996	45.782	16.113	61.895
1997	48.830	13.979	62.809
1998	50.351	14.440	64.791
1999	53.469	12.602	66.071
2000	54.210	14.779	68.989
2001	57.474	20.106	77.580
2002	59.297	22.945	82.242
2003	63.010	28.346	91.356
2004	75.072	33.876	108.948
2005	86.103	35.586	121.689
2006	97.393	47.840	145.233
2007	110.444	51.406	161.850
2008	119.951	53.468	173.419
2009	106.646	55.964	162.610
2010	111.723	61.574	173.297
2011	121.328	63.700	185.028
2012	125.059	55.772	180.831
2013	132.119	72.276	204.395

**Fuente:** Estadísticas de visitantes a Galápagos. Recuperado 10 de noviembre del 2014 de <http://www.galapagospark.org>.

**Elaborado por:** Estefanía Carrillo

### **1.1.5. Empresas que brindan servicios turísticos en Galápagos**

Según un informe realizado por el Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones PROECUADOR (2014) podemos conocer las cifras registradas en el año 2007 de las ofertas de los diferentes servicios turísticos existentes en las Islas Galápagos:

Estas islas cuentan con 62 establecimientos de alojamiento de los cuales el 80% corresponden a alojamientos de primera y segunda categoría. El número de plazas (camas) de hospedaje es de 2.670. Cuenta con 125 establecimientos de comida y bebidas. Existen 43 agencias de viajes registradas, con una composición de 2 agencias internacionales y 40 agencias operadoras de receptivo. No existen compañías de transporte turístico terrestre. El número de embarcaciones para transporte fluvial y marítimo es de 95 embarcaciones.

Más adelante se detallan los operadores turísticos, armadores y propietarios autorizados por la Dirección del Parque Nacional Galápagos que se encuentra vigente y actualizada a la fecha.

## **1.2. LA CONSTRUCCIÓN DE BARCOS EN EL ECUADOR**

Para comprender un poco más el tema principal y el propósito de este estudio, se desarrollarán temas importantes que nos permitirán conocer la historia de nuestro país como constructor de barcos y la importancia de esta industria para el desarrollo de nuestra economía.

### **1.2.1. Historia**

Ecuador siempre ha sido reconocido a nivel mundial por sus riquezas como el oro, el cacao, las reservas de petróleo, las especies de plantas y animales y su gran biodiversidad de ecosistemas. Fue por el año 47, cuando la corona española gobernaba la mayoría del continente, donde empieza a desarrollarse el astillero de Guayaquil, ya que aquellos españoles encontraron en esta costa del país una nueva riqueza para explotar, la que consistía en mano de obra barata, experiencia y las mejores maderas del mundo por su alta calidad, flotabilidad y flexibilidad.

Es aquí cuando se empiezan a construir barcos de guerra conocidos en esa época como galeones, buscando fortalecer así la armada de la corona española, ya que al trasladar todo el botín que encontraban en el Ecuador, vía marítima, se veían muchas veces atacados y asaltados por los piratas que habitan en esas zonas, por lo tanto, decidieron construir nuevos barcos que sirvan de resguardo y ataquen a aquellos piratas que querían quedarse con lo que los españoles trasladaban al continente Europeo.

Fue así como inicio la construcción de barcos en el Ecuador, y con el paso del tiempo se ha ido fortaleciendo esta Industria hasta llegar a ser una de las más reconocidas a nivel Latinoamericano por los grandes Astilleros que existen actualmente en la costa de Guayaquil, quienes se encargan de la construcción y el mantenimiento de buque de pasajeros, carga y pesqueros.



### 1.2.2. Principales Astilleros del país

Para este estudio nos vamos a centrar en los astilleros de la ciudad de Guayaquil, por cuanto es ahí donde se construirá el barco de turismo, para posteriormente ser trasladado a Galápagos.

En Guayaquil existen tres grandes Astilleros, donde se construyen embarcaciones nuevas y se realizan los respectivos carenamientos o mantenimientos del casco de embarcaciones antiguas para que las mismas puedan cumplir con las Regulaciones Marítimas sobre Seguridad. A continuación, se realizará una breve descripción de estos tres Astilleros.

- ASENABRA S.A.: la siguiente información fue tomada de la página web de la compañía Asenabra S.A. Astilleros y Servicios. (2014)

Es líder en servicios astilleros, con la dedicación a la construcción y mantención de embarcaciones navieras además de realizar modificaciones.

Cuenta con 21 años de experiencia y una extensión territorial de 72.000 mts<sup>2</sup>.

Por su constante interés de innovar están construyendo el primer dique seco del Ecuador, será el primer privado en la costa del pacífico sudamericano; cumpliendo además con la calidad necesaria para clientes exigentes.

Son el primer Astillero autorizado para realizar desguace de barcos de gran tamaño. Aleatoriamente otorgan servicios eficientes, de calidad y confiabilidad, a las empresas privadas y públicas.

De esta manera, son parte integral del desarrollo socioeconómico y tecnológico del país. Cuidan tanto a sus trabajadores como a sus clientes.

Están presentes en todos los campos navales, sus servicios lo han enfocado en las siguientes áreas en donde reparan y carenan:

- ✓ Pesquera
- ✓ Camaronera

- ✓ Turística
- ✓ Cabotaje
- ✓ Industrial
- ✓ Remolcadores
- ✓ Cargueros
- ✓ Tanqueros
- ✓ Gabarras
- ✓ Arenado y Pintado
- ✓ Reparaciones generales de casco
- ✓ Sistemas de propulsión y gobierno
- ✓ Alargamiento del casco
- ✓ Construcciones varias
- ✓ Conversiones de sardineros en atuneros
- ✓ Servicios varios en muelle
- ✓ Servicios a yates
- ✓ Servicios generales en Ingeniería Naval y mecánica

Astilleros Asenabra está dotado de una gran instalación para cumplir con altas expectativas de grandes clientes. Entre sus instalaciones principales se destaca por una extensión de 72.000 mts<sup>2</sup>.

• **ASTINAVE EP ASTILLEROS NAVALES ECUATORIANOS:** la siguiente información fue tomada de la página web de la compañía Astinave EP Astilleros Navales Ecuatorianos (2014)

Con Decreto Supremo No. 1513 del 29 de Diciembre de 1972, reformado mediante Decreto Supremo No. 112 del 08 de Febrero de 1973, publicados en los Registros Oficiales 218 del 05 de Enero de 1973 y 248 del 16 de Febrero de 1973, respectivamente, se creó Astilleros Navales Ecuatorianos (ASTINAVE) como empresa Industrial Naviera dependiente de la Comandancia General de Marina por intermedio de la Dirección del Material de la Armada, con personería jurídica, patrimonio propio y domicilio en la ciudad de Guayaquil.

De conformidad con lo indicado en el Artículo 2 del Decreto de Creación, Astilleros Navales Ecuatorianos (ASTINAVE) tendrá por objeto principal:

- ✓ Reparar, mantener, carenar, transformar, diseñar y construir Unidades Navales para la Armada Nacional
- ✓ Atender la demanda de la actividad naviera privada, nacional y extranjera en los aspectos de construcción y reparación.
- ✓ Ejecutar y proporcionar, de acuerdo con su capacidad técnica e industrial, las instalaciones, manufacturas y servicios que le sean notificado por la Armada del Ecuador, Instituciones de la Defensa Nacional o actividad de transporte por agua, estatal o privada y de la industria en general.
- ✓ Realizar, fomentar y planificar investigaciones científicas y técnicas conducentes al mejoramiento o creación de nuevos diseños para la construcción naval de guerra y comercial, y;
- ✓ En general, desarrollar todas las actividades propias de un Astillero de reparaciones y construcciones de naves de guerra y mercantes, y extender sus servicios donde sea necesario y conveniente.

Adicionalmente, con base en lo indicado en el Artículo 2 de la Ley de Creación, ASTINAVE, se ha preparado para ofrecer soluciones integrales para la industria Off-Shore, lo cual es una realidad a partir del año 2011.

Finalmente, mediante Decreto Ejecutivo No. 1116 de 26 de marzo del 2012 es creada Astilleros Navales Ecuatorianos –ASTINAVE EP- una empresa pública del sector de la Defensa, como una persona jurídica de derecho público, con patrimonio propio, dotada de autonomía presupuestaria, financiera, económica, administrativa, operativa y de gestión, adscrita al Ministerio de Defensa Nacional, acorde con los objetivos establecidos en el Sistema Nacional de Planificación, las orientaciones determinadas por el Comité de Industrias de la Defensa; y, las disposiciones de la Ley Orgánica de Empresas Públicas, su reglamento general y el Decreto Ejecutivo.

- a. Construcción de embarcaciones: en ASTINAVE EP, se realiza la construcción, recuperación y modernización de embarcaciones de acero y aluminio de hasta 4.000 tpm. con diseños propios o adquiridos, a fin de ofrecer productos de calidad que satisfagan las necesidades de los clientes.

Gracias a su experiencia y capacidad, producen embarcaciones que cumplen con las más exigentes normas de clasificación.

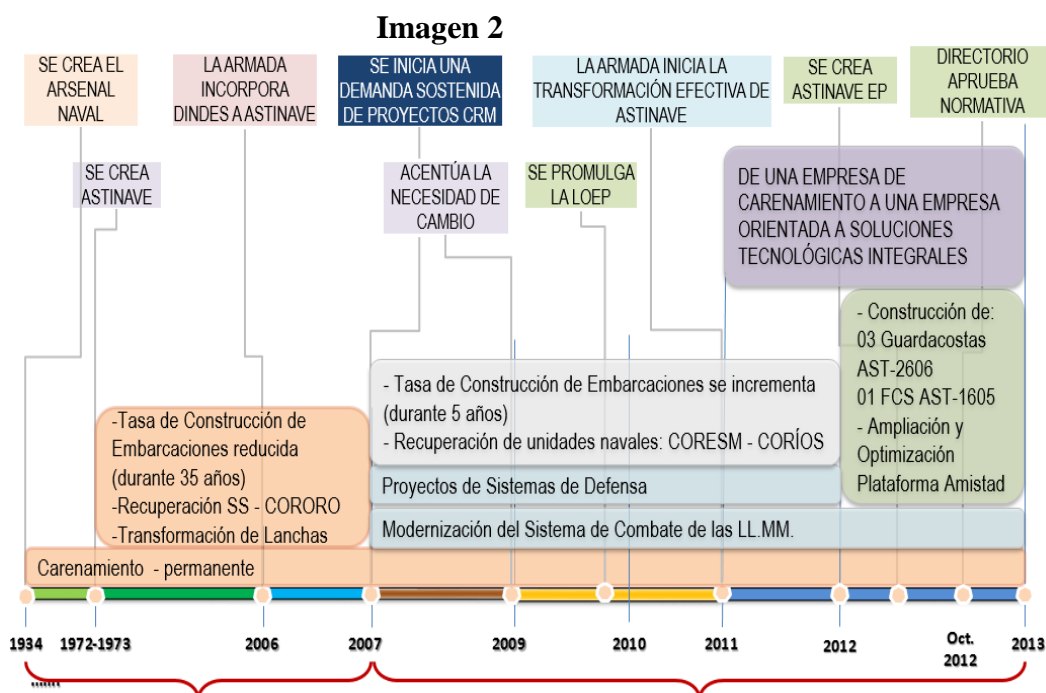
Desarrollan la ingeniería y ejecutan la recuperación de media vida, y/o la modernización en cualquier etapa del ciclo de vida, de embarcaciones de acero y aluminio de todo tipo de hasta 1.000 tpm.

- b. Carenamiento Planta Sur: consciente de los requerimientos de los clientes y de la demanda del mercado, ofrecen el servicio de carenamiento a embarcaciones de acero y aluminio de hasta 6.000 tpm.

La Planta Sur posee dos diques flotantes el Río Orellana y el Río Napo, los mismos que cuentan con grúas móviles las cuales facilitan el mantenimiento de las embarcaciones.

- c. Carenamiento Planta Centro: cuenta con un varadero de hormigón, el mismo que posee un patio de transferencia con capacidad para acoger hasta 8 embarcaciones simultáneamente y la plataforma de varamiento, con capacidad de levante de embarcaciones de hasta 1.000 tpm. 11 metros de manga y 70 metros de eslora.

En el siguiente gráfico podemos observar los cambios que se realizaron en ASTINAVE EP, en forma cronológica:



**Fuente:** Historia Astilleros Navales Ecuatorianos. Recuperado de <http://www.astinave.com.ec/astinave/index.php/es/conozcanos/historia>

**Elaborado por:** ASTINAVE EP Astilleros Navales Ecuatorianos

- **ASTILLERO MARIDUEÑA:** la siguiente información fue tomada de la página web de la compañía Astillero Maridueña. (2014)

Astillero Maridueña, es una firma ecuatoriana, que ha sido considerada como uno de los astilleros más innovadores dentro y fuera de América Latina. Lo demuestran los galardones obtenidos, como el Century International Quality Era Award que fue otorgado por la institución Business Initiative Directions

(BID) con sede en Ginebra (Suiza), en el 2005. Otro reconocimiento es el del Instituto Panamericano de Ingeniería Naval Americanas (IPIN), con sede en Rio de Janeiro, Brasil, entregado en el año 2010; otorgado por el aporte de este astillero al sector de la construcción naval latinoamericana.

Se construyen todo tipo de naves: atuneros, cargueros, remolcadores, yates de lujo, bulbos de proa y popa, speed boat y otros de acuerdo a sus necesidades

Astillero Maridueña tiene sus inicios en el año 1960 de la mano de su fundador Don Segundo Maridueña Córdova, quien empezó trabajando en Puerto Bolívar dando sus inicios en la reparación de embarcaciones y en la carpintería naval, luego al llegar a Guayaquil y con la venta de una pequeña lancha de las construidas en puerto Bolívar. Adquiere un terreno de gran extensión a orillas del Río Guayas, al sur de Guayaquil, para la construcción de un aserradero, este recibe el nombre de Aserrio San Fernando, llegando a convertirse en uno de los principales aserraderos del país, ya que contaba con maquinaria de origen alemán adquiridas a base de mucho esfuerzo; posteriormente se decreta la prohibición de la tala de árboles en Guayaquil.

Al encontrarse con esta adversidad, Don Segundo Maridueña decide dedicarse a la reparación de embarcaciones de madera, y fue en 1982 que solicita los respectivos permisos para el funcionamiento de un Astillero Artesanal, donde inició sus actividades de reparación con una sola cama de varada construida por el mismo en madera. Posteriormente con el auge de exportación de camarones en el país, se dio inicio a la construcción de pequeñas embarcaciones de madera para luego continuar con la construcción de las gabarras Victoria y Elenita en honor a sus hijas las cuales fueron vendidas a la empresa Navipac y una empresa camaronera del país, respectivamente.

Trabajando tenazmente, durante día y noche por algunos años Don Segundo Maridueña da cabida a la reparación de embarcaciones de acero naval, donde una de las primeras embarcaciones en ser varado fue de la propiedad el Sr. Roberto Aguirre de la Compañía NIRSA. Cada vez se incrementaba la demanda de estos servicios los que implicó la construcción de más camas de varada y la implementación de equipamiento, tecnología y personal.

Los hijos de Don Segundo Maridueña aprendieron el oficio desde muy temprana edad, mientras observaban a su padre reparar y construir barcos; actualmente son ellos quienes llevan la administración de Astillero Maridueña, dando paso a la nueva generación que tras sucesivas fases de crecimiento y ampliación dan origen al gran astillero que es hoy en día, donde se construyen desde pequeñas embarcaciones, como botes y lanchas hasta grandes barcos de turismo y de pesca.

Dentro del crecimiento de Astilleros Maridueña se ha ido sumando otros puntos de trabajo, como taller mecánico, taller hidráulico, taller de carpintería y pintura, maestranza, entre otros. Esto ha permitido que Astillero Maridueña adquiera la solidez y versatilidad necesaria para responder con garantía a las exigencias del mercado nacional e internacional.

A base del trabajo desarrollado durante años, Astillero Maridueña recibe diversos reconocimientos en los que destaca el otorgado por la Cámara de la

Pequeña Industria con el premio por Calidad de Servicios en el 2005, así como también en la ciudad de Ginebra, Suiza en la convención Internacional de Calidad, se recibe el premio Century Era Award por la Calidad de Servicio e Innovación. En París, Francia en el 2007, se recibe el reconocimiento a la Calidad de Innovación; y en Sao Paulo, Brasil en el XX Congreso Panamericano de Ingeniería Naval en octubre del 2007, reconocimiento a la Industria Naval en el Ecuador por el trabajo desarrollado por el Astillero Maridueñas, entre otros galardones a nivel nacional.

Situada en el sector Guasmo Sur, Guayaquil Ecuador; sus instalaciones ocupan una superficie de 34.000 mtrs<sup>2</sup> dotada con la infraestructura necesaria para realizar cualquier trabajo de reparación y construcción de navales e industriales.

Astilleros Maridueña cuenta con la siguiente infraestructura:

- ✓ 02 galpones para construcciones navales
- ✓ 01 galpón para Galibos
- ✓ 03 winches para maniobras de varamiento
- ✓ 04 parillas de 600 ton. de capacidad cada una
- ✓ 01 parilla de 1.000 ton. de capacidad
- ✓ 03 muelles para mantenimiento y acoderamiento de buques de hasta 115 mtrs. de eslora
- ✓ Patio y cámaras de sandblasting y pintado

Una vez analizada la información de los principales Astilleros de Guayaquil, y gracias a la experiencia que se tiene por los trabajos realizados del Astillero Maridueña, a varias de las embarcaciones con las que ha trabajado el futuro propietario de la Naviera que se propone construir con el presente estudio, se ha optado por utilizar los servicios de este tercer Astillero y así proceder a construir el barco de pasajeros para ofrecer servicios turísticos en las Islas Galápagos.

### **1.2.3. Tipos de barcos que se construyen en Ecuador**

Existe una gran variedad de barcos contruidos en los astilleros de Guayaquil, lo cual satisface la demanda y necesidades de clientes nacionales y extranjeros. Entre los principales buques que se han construido para las diferentes industrias, tenemos a los siguientes:

- Barcos de pasajeros

Este tipo de barcos, son muy comunes en las Islas Galápagos, y se dedican básicamente a realizar cruceros entre las diferentes Islas del Archipiélago. Son muy variados sus tamaños, ya que dependen de la cantidad de pasajeros que puedan embarcar. Son barcos o yates que cuentan con instalaciones confortables y cómodas, para transportar de forma segura a los pasajeros que viajarán en el mismo, durante varios días, dependiendo de sus diferentes itinerarios.

Este es el tipo de barco que se propone construir en el Astillero Maridueña, una vez que se obtenga el financiamiento a través de la Corporación Financiera Nacional.

- Barcos de pesca

Son embarcaciones que se dedican a la pesca o recolección de los diferentes animales del mar, como atún, sardinas, conchas, entre otros. El tamaño de estos buques depende del tipo de actividad que realizan. Si es una pesca industrial, el buque será de un gran tamaño y capacidad, si es una pesca deportiva, se pueden utilizar yates de menor tamaño, y si es una pesca artesanal, se pueden ocupar lanchas de madera.

- Barcos de carga

Dentro de este tipo se encuentran los buques de mayor tamaño:

- a) Buques Petroleros: los cuales tienen la función de transportar el petróleo desde los países que lo explotan hasta los países que cuentan con las refinerías para transformarlo. Se los puede reconocer a simple vista, por su gran tamaño, en algunos casos 500 TPM y 400 metros de largo y los tubos que se encuentran a lo largo de la cubierta, los cuales son utilizados para cargar al buque del crudo o petróleo y a su vez descargarlo del mismo. Cuenta también con grandes contenedores en su proa y popa, donde guardan el crudo, y mangueras a estribor y babor las cuales son conectadas al muelle para que ingrese el petróleo.



- b) Buques Portacontenedores: han llegado a ser mucho más grandes que los petroleros con una capacidad que oscila entre los 9000 y 18000 contenedores. El propósito de estos buques es transportar diferente mercadería dentro de contenedores enormes, de un país a otro. Se utilizan grúas para poder cargar y descargar estos contenedores, y debido al gran peso que debe llevar este tipo de buques, se los ha construido con los motores más potentes.
  - c) Buques Graneleros: existen buques de este tipo que han superado los 300 metros de eslora, y sirven principalmente para transportar mercadería a granel esto quiere decir que vienen “sin empaque y en abundancia” (WordReference.com, 2005). Generalmente se transportan cereales, minerales o cualquier producto seco. Igualmente, cuentan con sus propias grúas para su carga y descarga.
- Lanchas de transporte de pasajeros y combustible

Son pequeñas embarcaciones a motor, que prestan servicios auxiliares al resto de buques, ya sea transportando a pasajeros desde el muelle hasta el barco, o transportando el combustible para abastecer de Diesel a los barcos.

## **2. FINANCIAMIENTO PARA PROYECTOS**

### **2.1. ASPECTOS GENERALES**

Es necesario conocer la importancia del financiamiento para la generación de nuevos proyectos y para la renovación o fortalecimiento de aquellos proyectos o negocios ya existentes. En esta sección se profundizará sobre este tema y se detallarán los conceptos básicos, el objetivo primordial, las diferentes fuentes y las opciones de financiamiento más utilizadas en el país.

Se hará un análisis más profundo sobre el financiamiento a través de la Corporación Financiera Nacional (CFN) ya que este estudio busca obtener un crédito de esta institución al analizar la viabilidad de la construcción de un barco de pasajeros que se dedique a realizar cruceros navegables en las Islas Galápagos.

#### **2.1.1. Concepto y características generales del financiamiento**

El financiamiento en general: es el proceso por el cual una persona natural o jurídica busca obtener recursos económicos lícitos a través de los diferentes medios financieros para satisfacer sus necesidades, para adquirir nuevos bienes

reemplazando los anteriores, para comprar servicios, pagar deudas, pagar a proveedores o iniciar un nuevo proyecto.

En el caso específico de los proyectos, una vez que se analiza el valor total de la inversión que se requiere y la viabilidad del mismo para ponerlo en marcha, se consideran las ventajas de las diferentes fuentes de financiamiento, y se elige la que ofrezca los mejores beneficios como: tasas de interés fijas y bajas, plazos más largos para los pagos, y quienes logren generar menores impactos y riesgos financieros para la ejecución del proyecto.

### **2.1.2. Objetivos del financiamiento**

Generalmente las personas y las empresas no buscan financiarse con organismos que otorguen este tipo de servicio, nos referimos a préstamos, por razones como: pensar que los costos que implica obtener un financiamiento reducen la rentabilidad que puedan obtener al finalizar el periodo, los numerosos requisitos, trámites que suelen ser engorrosos y porque la idea de mantenerse atado a una entidad financiera resulta incómodo.

Sin embargo el objetivo del financiamiento es obtener una mayor liquidez en forma casi inmediata, permitir que los socios de una compañía involucren su capital en una menor proporción y a la vez salvaguardar el mismo. Al tener

mayor liquidez podremos cumplir con todas las obligaciones que se hayan adquirido por el giro del negocio o por alguna otra actividad a corto plazo.

## 2.2. FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las fuentes de financiamiento son: medios a través de los cuales se puede obtener los recursos económicos requeridos para poder satisfacer las diferentes necesidades de las personas y empresas a corto, mediano o largo plazo.

En el Ecuador existen dos fuentes principales de financiamiento las cuales se detallan a continuación:

### 2.2.1. Sistema Financiero

Un sistema financiero es el conjunto de instituciones que tienen como objetivo canalizar el ahorro de las personas. Esta canalización de recursos permite el desarrollo de la actividad económica (producir y consumir) haciendo que los fondos lleguen desde las personas que tienen recursos monetarios excedentes hacia las personas que necesitan estos recursos. Los intermediarios financieros crediticios se encargan de captar depósitos del público y, por otro, prestarlo a los demandantes de recursos. (SBS, Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2014)

El Ecuador cuenta con un Sistema Financiero compuesto por una gran diversidad de Bancos, Cooperativas, Mutualistas, y Sociedades Financieras, que pueden pertenecer al sector Privado o Público del país. Estas entidades cuentan con un mismo Órgano Regulador conocido como Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, el cual tiene como misión:

“velar por la seguridad, estabilidad, transparencia y solidez de los sistemas financieros, seguros privados y de seguridad social, mediante un eficiente y eficaz proceso de regulación y supervisión para proteger los intereses del público y contribuir al fortalecimiento del sistema económico social, solidario y sostenible” (SBS, Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2014).

Entre las fuentes de financiamiento pertenecientes al Sistema Financiero ecuatoriano tenemos las siguientes:

- a. Banco: “es una institución que por un lado se encarga de cuidar el dinero que es entregado por los clientes y por otro utiliza parte del dinero entregado para dar préstamos cobrando una tasa de interés”. (SBS, Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2014)
- b. Sociedad Financiera: “institución que tienen como objetivo fundamental intervenir en el mercado de capitales y otorgar créditos para financiar la producción, la construcción, la adquisición y la venta de bienes a mediano y largo plazo”. (SBS, Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2014)
- c. Cooperativas de Ahorro y Crédito: “es la unión de un grupo de personas que tienen como finalidad ayudarse los unos a los otros, para alcanzar sus necesidades financieras. La Cooperativa no está formada por clientes sino por socios, ya que cada persona posee una pequeña participación dentro de ésta”. (SBS, Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2014)

- d. Mutualistas: “la unión de personas que tienen como fin el apoyarse los unos a los otros para solventar las necesidades financieras. Generalmente las mutualistas invierten en el mercado inmobiliario. Al igual que las Cooperativas de ahorro y crédito están formadas por socios”. (SBS, Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2014)

### **2.2.2. Mercado de Valores**

El mercado de valores es una fuente de financiamiento muy utilizada en otros países y que en estos últimos años ha teniendo una mayor acogida y gran crecimiento en el Ecuador. El mercado de Valores está regulado y controlado por el Consejo Nacional de Valores, la Superintendencia de Compañías y la Bolsa de Valores de las principales ciudades del país.

Según la Bolsa de Valores de Quito (2014) el mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de la negociación de valores. Constituye una fuente directa de financiamiento y una interesante opción de rentabilidad para los inversionistas. Está compuesta por los siguientes segmentos:

- Público: son las negociaciones que se realizan con la intermediación de una casa de valores autorizada.

- Privado: son las negociaciones que se realizan en forma directa entre comprador y vendedor, sin la intervención de una casa de valores.
- Primario: es aquel en el cual se realiza la primera venta o colocación de valores que hace el emisor con el fin de obtener directamente los recursos.
- Secundario: comprende las negociaciones posteriores a la primera colocación de valores.

Es esencial tener claro para qué requerimos financiamiento, por cuánto tiempo lo requerimos y si nuestros flujos de efectivo van a ser suficientes para cubrir los costos de éste, y según esa información elegir la fuente que mejor se acomode a nuestras necesidades.

### 2.3. OPCIONES DE FINANCIAMIENTO

Cada fuente de financiamiento analizada anteriormente ofrece varias opciones y alternativas para obtener los recursos económicos y de capital dependiendo de algunos factores cómo: si es persona natural o jurídica, el motivo por el cual requiere el financiamiento y si tiene la capacidad necesaria para cumplir con sus obligaciones posteriores a éste. Aunque todos los tipos de financiamiento tienen grandes ventajas, en este estudio, nos concentraremos en el financiamiento a través de la CFN.

A continuación se describirán las principales opciones de financiamiento que se pueden utilizar en el Ecuador a través de las fuentes del Sistema Financiero y del Mercado de Valores:

- **Créditos Bancarios:** es una opción de financiamiento a corto y largo plazo, una de las más cotizadas y preferidas en el país, donde se obtiene recursos económicos a través de las instituciones bancarias públicas o privadas, y a cambio se debe cancelar una cierta tasa de interés, la cual puede ser fija o variable, y la misma se debe negociar y pactar al inicio de la relación comercial.
- **Créditos de Instituciones o Sociedades Financieras:** son préstamos a mediano y largo plazo que se obtienen a cambio de una tasa de interés, fijada por la institución, de acuerdo al valor, tipo y plazo del préstamo.

Una de las Instituciones Financieras más reconocidas del país y de la cual se obtienen préstamos con ventajas competitivas en el mercado financiero es la CFN o Corporación Financiera Nacional, de la cual se pueden obtener créditos para el sector automotriz, inmobiliario, forestales, corporativos, desarrollo estratégico o desarrollo del turismo.

El presente proyecto busca obtener crédito para el desarrollo del turismo a través de esta Institución Financiera para construir un barco de pasajeros dedicado a realizar cruceros en las islas Galápagos, y es por eso que nos centraremos en los requisitos y beneficios que ofrece la CFN y así conocer mejor a esta entidad pública.

La Corporación Financiera Nacional banca de desarrollo del Ecuador, es una institución financiera pública, cuya misión consiste en canalizar productos financieros y no financieros alineados al Plan Nacional del Buen Vivir para servir a los sectores



productivos del país. La acción Institucional está enmarcada dentro de los lineamientos de los programas del Gobierno Nacional dirigidos a la estabilización y dinamización económica convirtiéndose en un agente decisivo para la consecución de las reformas emprendidas.

Lleva un ritmo de acción coherente con los objetivos nacionales brindando el empuje necesario para que los sectores productivos enfrenten en mejores condiciones la competencia externa. El sector privado se siente estimulado para emprender proyectos de envergadura con la incorporación de modernos y sofisticados procesos tecnológicos acorde con las exigencias de la sociedad y la globalización del siglo XXI.

Cuenta con una amplia red de oficinas Sucursales independientes y autónomas a nivel nacional, permitiéndoles servir a los sectores más alejados de las principales capitales de provincia reflejando óptimos niveles de operatividad y colocación de créditos. (Corporación Financiera Nacional CFN, 2014)

Esta Institución Financiera no solo se encarga de otorgar préstamos para motivar la matriz productiva del país, sino que también brinda capacitaciones y asistencia técnica para poder emprender los proyectos de los ecuatorianos en los diferentes sectores productivos.

Dentro de la gama de servicios que ofrece la CFN está el desarrollo del Turismo, para lo cual la Corporación Financiera Nacional se considera como socio estratégico.

El Turismo es uno de los proyectos especiales priorizados por el Gobierno Nacional y la Corporación Financiera Nacional, el principal objetivo es estimular la inversión productiva responsable y rentable en el sector del Turismo como un factor de desarrollo y crecimiento económico, que estimule la generación de empleo, dinamice las economías locales y orientadas a mejorar la posición competitiva del colectivo turístico de los destinos.

Como banca pública de desarrollo y empresarial financiamos proyectos productivos innovadores de inversión turística que sean económicamente rentables, socialmente incluyentes y ambientalmente responsables, de gran impacto y que provoquen una cadena de valor en los territorios, así como también estimular proyectos de inversión turística que promueva el mejoramiento continuo del funcionamiento de los negocios turísticos existentes, esto es, adecuaciones, renovaciones de las instalaciones y nuevos equipamientos que contribuyan a aumentar la calidad de la oferta existente y la modernización de sus establecimientos. (Corporación Financiera Nacional CFN, 2014)

Las Actividades financiables para el desarrollo del Turismo según la Corporación Financiera Nacional (2014) son:

- Alojamiento
- Alimentos y Bebidas
- Agencias de viaje
- Transporte turístico

En el cuadro 7 podemos observar con más detalle las actividades que son financiables por la Corporación Financiera Nacional en el cual se incluye el transporte por vías acuáticas, mismo que corresponde a la actividad que se realizará con el barco que se planea construir, una vez que inicie sus operaciones en Galápagos.

Cuadro 7

DIVISIÓN	GRUPO	CLASE	DESCRIPCIÓN	OBSERVACIÓN
55	5.5.1	5.5.1.0	Hoteles, hosterías, hostales, cabañas, etc.	Alojamiento Turístico
	5.5.2	5.5.2.0	Restaurantes y cafeterías	Solo restaurantes con una calificación mínima de segunda categoría. No se financia comida rápida, bares ni cantinas
60	6.0.1	6.0.1.0	Transporte por vía ferrea	transporte turístico por ferrocarril interurbano
	6.0.2	6.0.2.1	Otros tipos de transporte regular de pasajeros por vía terrestre.	transporte turístico por vía terrestre
61			Transporte por vía acuática	Se incluye embarcaciones de excursión, crucero y turismo, transbordadores, taxímetros acuáticos, etc
	6.1.1	6.1.1.0	Transporte marítimo y de cabotaje	Transporte turístico por las costas del país. Se incluye el transporte turístico por vía lacustre.
	6.1.2	6.1.2.0	Transporte por vías de navegación interiores	incluye transporte turístico por riosd, canales y otras vías de navegación interior
62	6.2.1	6.2.1.0	Transporte regular por vía aérea	Incluye transporte aéreo turístico con itinerarios y horarios establecidos
63	6.3.0	6.3.0.4	Actividades de agencias de viajes, organizadores de excursiones y guías turísticos	Solo para esta actividad la CFN, como parte del rubro capital de trabajo, financia la promoción y publicidad turística que incluye una serie de productos y herramientas de difusión, que son prioritarias dada la naturaleza del producto que, al constituirse en un servicio, requiere de inversiones importantes en algunos rubros.
	6.3.0	6.3.0.9	Actividades de otras agencias de transporte	Incluye los Servicios de transitorios, la organización y coordinación de transporte
70	7.0.1	7.0.1.0	Actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o alquilados	únicamente la explotación de apartamentos con servicios de hotel, se deberá contar con la certificación del Ministerio de Turismo que lo catalogue como una actividad e alojamiento turístico

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional CFN (2014). *Desarrollo al Turismo: Actividades Financiable. Clasificación Internacional Industrial Uniforme de todas las Actividades Económicas (CIIU)* Recuperado de <http://www.cfn.fin.ec>.

**Elaborado por:** Estefanía Carrillo

Este tipo de crédito podrá ser destinado para comprar, renovar y construir activos fijos o para financiar el capital de trabajo, se excluyen gastos no operativos y gastos de promoción y publicidad, necesario para poner en marcha un negocio nuevo, cuyos beneficiarios podrán ser personas naturales o jurídicas legalmente constituidas en el Ecuador.

Las condiciones para los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional, para el desarrollo del turismo son:

a. MONTO

- Desde USD 50.000,00 ( la amortización se traduce en pagos mensuales, trimestrales o semestrales de acuerdo al flujo de caja)
- Máximo a financiar por parte de CFN (en porcentajes de la inversión Total), dependiendo del nivel de riesgo del sector.
- Para proyectos nuevos hasta un 70%.
- Para proyectos en marcha hasta un 100%

b. PLAZO

- Activo fijo: hasta 10 años en función del flujo de caja
- Capital de trabajo: hasta 3 años en función del flujo de caja

c. PERIODO DE GRACIA

- En función del flujo de caja y conforme a la naturaleza del negocio

d. TASA DE INTERÉS

- PYMES (monto hasta 200.000) desde 9,75% - hasta 11,15%
- SECTOR EMPRESARIAL (monto hasta 1 millón) desde 9,0% - hasta 9,5%
- SECTOR CORPORATIVO (monto mayor a 1 millón) desde 8,0% - hasta 8,15%

Entre los requisitos mínimos requeridos para el análisis del crédito tenemos los siguientes:

- Solicitud de crédito
- Hoja de vida del solicitante y de ser el caso, del administrador del negocio (experiencia sobre manejo)
- Copia de la declaración del impuesto a la renta de los 3 últimos años
- Copia de las últimas 12 declaraciones del IVA
- Certificado de no mantener obligaciones pendientes con el IESS
- Plan de inversiones
- Flujo de caja del negocio

- Referencias personales, comerciales y bancarias
- Al menos dos copias de cotizaciones de las inversiones a realizar
- Perfil del negocio impreso para proyectos menores a USD 1'500.000,00
- Para proyectos nuevos mayores a USD 1'500.000,00 presentar un proyecto de factibilidad que justifique la viabilidad del mismo mediante un estudio de mercado, técnico y financiero
- Títulos de propiedad de las garantías reales que se ofrecen, como bienes inmuebles
- Certificado de cumplimiento de Obligaciones emitido por la Superintendencia de Compañías (Solo personas jurídicas)
- Declaración notariada y juramentada sobre vinculaciones por propiedad o por gestión, hasta 4to grado de consanguinidad y 2do. de afinidad con funcionarios de la CFN, suscrita por el solicitante o representante legal
- Certificado vigente de la Superintendencia de Compañías sobre conformación de accionistas (Solo personas jurídicas)
- Planos de construcción y permisos de funcionamiento, en el caso de obras civiles.
- Emisión de Obligaciones

Las obligaciones son títulos valores que son emitidos como un mecanismo que permite captar recursos del público y financiar sus actividades productivas. (Bolsa de Valores de Quito, 2014)

Este tipo de valores se caracterizan por ser una deuda, que dependiendo de su forma o condiciones de emisión, permiten que los titulares cobren una tasa de interés fijada previamente y al finalizar el plazo de emisión pueden recuperar el capital.

Existen dos tipos de obligaciones:

- A corto plazo: tienen una vigencia menor a 365 días, el más común de este tipo de obligaciones es el papel comercial.
  - A largo plazo: son obligaciones que superan los 365 días desde su inicio hasta su vencimiento.
- 
- Emisión de Acciones

Una acción es un título que representa una parte o cuota del capital social de una sociedad anónima. Confiere a su titular legítimo la condición de accionista; dependiendo el tipo de acción concede a su titular derecho a voto. (Bolsa de Valores de Quito, 2014)

Las empresas que pueden emitir acciones son las Sociedades Anónimas y las Sociedades de economía mixta, en la mayoría de los casos, este tipo de compañías emiten estos títulos valores para aumentar su capital y así evitar la dependencia hacia Instituciones Financieras. Las personas que compran estos

títulos se vuelven accionistas y se convierten en los propietarios de una parte de la compañía en base a la cantidad de acciones que haya adquirido.

Las acciones pueden comercializarse a través de la oferta pública Primaria en la cual se negocian acciones por primera vez, o a través de la oferta pública Secundaria donde se negocian acciones que ya fueron emitidas y colocadas anteriormente.

- Titularización

La titularización es un proceso de jurídico que convierte las expectativas de flujo de fondos futuro en títulos negociables hoy. Todo buen proyecto futuro puede obtener recursos al momento actual. Esta modalidad abre campo para que los más diversos tipos de activos ilíquidos puedan ser movilizados a través de la venta de los títulos que los representan. Emitidos con cargo a un patrimonio autónomo. (Bolsa de Valores de Quito, 2014)

En términos más simples la titularización es el proceso mediante el cual las empresas buscan financiamiento o liquidez, a través de la venta de activos que generan flujos de efectivo, los cuales serán constituidos en patrimonios independientes, más conocidos como Fondos de Titularización y pueden ser negociados en el Mercado de Valores o a través de Fideicomisos.



### **3. EVALUACIÓN DEL PROYECTO**

#### **3.1. ESTUDIO DE MERCADO**

- Descripción del Negocio

El negocio se caracteriza por alquilar un Yate, con capacidad para 16 pasajeros y 10 tripulantes, a operadoras de turismo reconocidas a nivel nacional e internacional, para realizar cruceros navegables entre las distintas islas de Galápagos, todo incluido, en un ambiente acogedor lleno de lujo y confort.

Los contratos de arrendamiento del yate incluyen también: Alojamiento en camarotes confortables, alimentación, bebidas no alcohólicas, uso de todas las instalaciones del barco, brindis de bienvenida, y guías expertos que acompañarán al grupo de turistas a visitar las diferentes Islas y les asesorarán sobre todas las actividades que pueden realizar en ellas, cuidando siempre la conservación del medio ambiente y las especies que habitan en Galápagos.

Se pueden elegir entre tres tipos de cruceros: de tres, cuatro y siete días a bordo, cada uno con un precio diferente y con itinerarios de acuerdo al tiempo de estadía. Proporcionando al turista un servicio de calidad para que siempre quieran regresar a las Islas Encantadas.

- Determinación de la demanda

Se espera realizar convenios y alianzas estratégicas con operadoras de turismo que tengan agencias y contactos en el exterior, los cuales se encargarán de las ventas de los paquetes y de charrear el Barco durante todo el año, exceptuando los días en que el Barco ingresa a Dique para el respectivo mantenimiento, que por Ley les corresponde cinco semanas cada dos años.

En el siguiente cuadro, podemos observar la combinación de los distintos cruceros que se pueden realizar al año para poder determinar la capacidad que tendría el Yate según información obtenida a través de las operadoras de turismo.

**Cuadro 8**

<b>No.</b>	<b>DIAS</b>	<b>LLEGADA</b>	<b>SALIDA</b>	<b>CHARTER</b>
1	7	07 de enero	14 de enero	si
2	4	14 de enero	18 de enero	si
3	3	18 de enero	21 de enero	si
4	7	21 de enero	28 de enero	si
5	4	28 de enero	01 de febrero	si
6	3	01 de febrero	04 de febrero	si
7	7	04 de febrero	11 de febrero	si
8	4	11 de febrero	15 de febrero	si
9	3	15 de febrero	18 de febrero	si
10	7	18 de febrero	25 de febrero	si
11	4	25 de febrero	01 de marzo	si
12	3	01 de marzo	04 de marzo	si
13	7	04 de marzo	11 de marzo	si
14	4	11 de marzo	15 de marzo	si
15	3	15 de marzo	18 de marzo	si
16	7	18 de marzo	25 de marzo	si
17	4	25 de marzo	29 de marzo	si
18	3	29 de marzo	01 de abril	si
19	7	01 de abril	08 de abril	si
20	4	08 de abril	12 de abril	si
21	3	12 de abril	15 de abril	si
22	7	15 de abril	22 de abril	si
23	4	22 de abril	26 de abril	si
24	3	26 de abril	29 de abril	si
25	7	29 de abril	06 de mayo	si
26	4	06 de mayo	10 de mayo	si
27	3	10 de mayo	13 de mayo	si
28	7	13 de mayo	20 de mayo	si
29	4	20 de mayo	24 de mayo	si
30	3	24 de mayo	27 de mayo	si
31	7	27 de mayo	03 de junio	si
32	4	03 de junio	07 de junio	si
33	3	07 de junio	10 de junio	si
34	7	10 de junio	17 de junio	si
35	4	17 de junio	21 de junio	si
36	3	21 de junio	24 de junio	si
37	7	24 de junio	01 de julio	si
38	4	01 de julio	05 de julio	si
39	3	05 de julio	08 de julio	si
40	7	08 de julio	15 de julio	si
41	4	15 de julio	19 de julio	si

No.	DIAS	LLEGADA	SALIDA	CHARTER
42	3	19 de julio	22 de julio	si
43	7	22 de julio	29 de julio	si
44	4	29 de julio	2 de agosto	si
45	3	2 de agosto	5 de agosto	si
46	7	5 de agosto	12 de agosto	si
47	4	12 de agosto	16 de agosto	si
48	3	16 de agosto	19 de agosto	si
49	7	19 de agosto	26 de agosto	si
50	4	26 de agosto	30 de agosto	si
51	3	30 de agosto	2 de septiembre	si
52	7	2 de septiembre	23 de septiembre	si
53	4	23 de septiembre	27 de septiembre	si
54	3	27 de septiembre	30 de septiembre	si
55	7	30 de septiembre	07 de octubre	si
56	4	07 de octubre	11 de octubre	si
57	3	11 de octubre	14 de octubre	si
58	7	14 de octubre	21 de octubre	si
59	4	21 de octubre	25 de octubre	si
60	3	25 de octubre	28 de octubre	si
61	7	28 de octubre	04 de noviembre	si
62	4	04 de noviembre	08 de noviembre	si
63	3	08 de noviembre	11 de noviembre	si
64	7	11 de noviembre	18 de noviembre	si
65	4	18 de noviembre	22 de noviembre	si
66	3	22 de noviembre	25 de noviembre	si
67	7	25 de noviembre	02 de diciembre	si
68	4	02 de diciembre	06 de diciembre	si
69	3	06 de diciembre	09 de diciembre	si
70	7	09 de diciembre	16 de diciembre	si
71	4	16 de diciembre	20 de diciembre	si
72	3	20 de diciembre	23 de diciembre	si
73	7	23 de diciembre	30 de diciembre	si
74	4	30 de diciembre	03 de enero	si
75	3	03 de enero	06 de enero	si
76	7	06 de enero	13 de enero	si

**Fuente:** n/a

**Elaborado por:** Estefanía Carrillo

Como se puede observar en el cuadro anterior, el yate operará 76 cruceros durante las 52 semanas que tiene el año, y en cada crucero se espera tener 16 pasajeros,

satisfaciendo el 100% de la capacidad del barco en cada crucero, por lo tanto se cuenta con un total de 1.216 pasajeros al año.

Resumen:

- 25 cruceros de 3 días abordo
- 25 cruceros de 4 días abordo
- 26 cruceros de 7 días abordo

Dan un total de 76 cruceros en 52 semanas

$76 \text{ cruceros} \times 16 \text{ pasajeros en cada uno} = 1.216 \text{ pasajeros / año}$

En cuanto a la demanda, según cifras del año 2013 sobre el turismo en Galápagos podemos concluir lo siguiente:

Durante el 2013, se registró un total de 204.395 visitantes que ingresaron a las áreas naturales protegidas de Galápagos, de los cuales el 65% correspondió a turistas extranjeros y el 35% a turistas nacionales.

Imagen 3

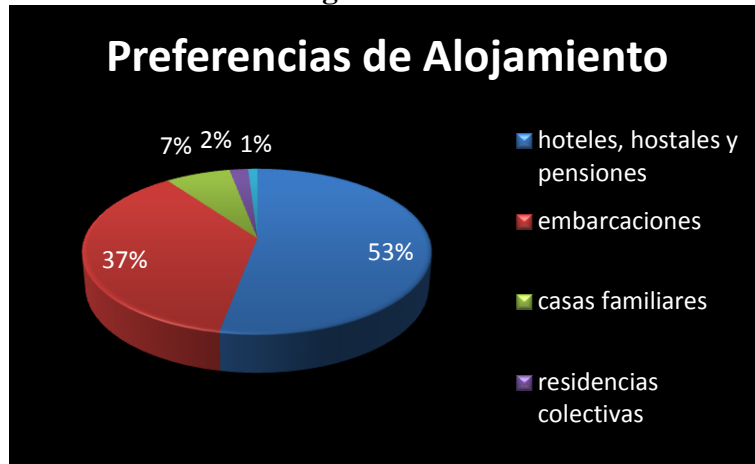


**Fuente:** Parque Nacional Galápagos. Recuperado 10 de noviembre del 2014 de <http://www.galapagospark.org>.

**Elaborado por:** Estefanía Carrillo

En cuanto al hospedaje que utilizan los turistas se observa que el 53% del total de los visitantes que recibió Galápagos utilizaron los servicios de alojamiento en hoteles, hostales y pensiones, de estos el 42% fueron extranjeros y el 73% nacionales; el 37% se hospedó a bordo de embarcaciones de cruceros o tour navegables, de los cuales el 55% fueron turistas extranjeros mientras que el 4% fueron turistas nacionales. El 7% se alojó en casas de familiares el 2% en residencias colectivas (Militares, policías, científicos, etc.) y el 1% no especificó el tipo de alojamiento. (Galápagos, 2014)

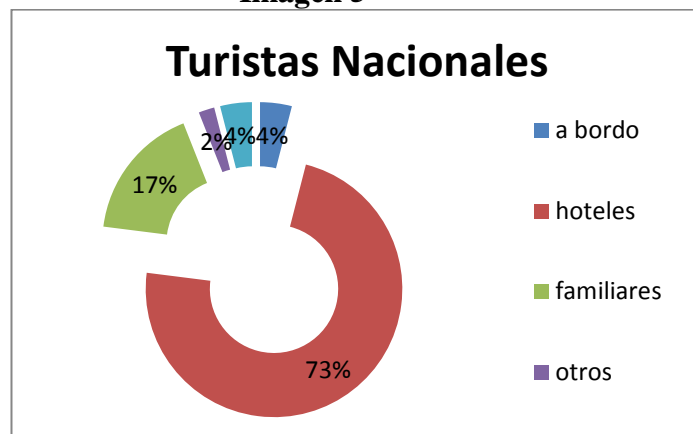
Imagen 4



**Fuente:** Parque Nacional Galápagos. Recuperado 10 de noviembre del 2014 de <http://www.galapagospark.org>.

**Elaborado por:** Estefanía Carrillo

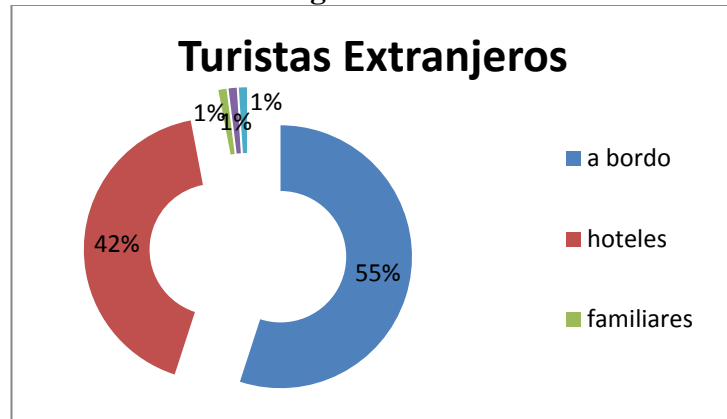
Imagen 5



**Fuente:** Parque Nacional Galápagos. Recuperado 10 de noviembre del 2014 de <http://www.galapagospark.org>.

**Elaborado por:** Estefanía Carrillo

Imagen 6



**Fuente:** Parque Nacional Galápagos. Recuperado 10 de noviembre del 2014 de <http://www.galapagospark.org>.

**Elaborado por:** Estefanía Carrillo

Según los datos antes detallados vemos que hasta finales del 2013 existió una demanda de 75.693 turistas con una tendencia creciente, 72.955 fueron extranjeros mientras que 2.738 fueron nacionales.

Como conclusión podemos decir que los turistas extranjeros prefieren alojarse a bordo de las embarcaciones y es por eso que este proyecto se enfocará en los 72.955 turistas extranjeros quienes conforman nuestra demanda potencial.

- Segmentación del mercado

Para la elaboración de cualquier proyecto es importante conocer o identificar a quienes está dirigido el producto o servicio. Esto nos permitirá segmentar nuestro mercado, y enfocarnos en los clientes potenciales quienes serán los posibles consumidores que generarán un ingreso significativo al negocio.



En el siguiente cuadro, se han descrito las diferentes características que deberían presentar las personas interesadas en este tipo de servicios, para tener un poco más claro el mercado en el cual se debe operar e identificar aquellos clientes potenciales de la Operadora de Turismo.

**Cuadro 9**

<p><b><u>GEOGRÁFICAS:</u></b></p> <p>País: Extranjeros</p> <p>Regiones: no aplica</p> <p>Provincia: no aplica</p>	<p><b><u>DEMOGRÁFICAS:</u></b></p> <p>Edad: entre 61 y 75 años</p> <p>Género: Masculino y Femenino</p> <p>Ingresos: alto, superiores a \$1.500, dólares mensuales</p> <p>Profesión: no aplica</p>
<p><b><u>PSICOGRÁFICAS:</u></b></p> <p>Estrato Social: Alto</p> <p>Motivo de Compra: cultural, ecoturismo, sol y playa, aventura.</p> <p>Intereses: Culturales, turísticos</p>	<p><b><u>CONDUCTUALES:</u></b></p> <p>Hábitos: no aplica</p> <p>Frecuencia de Compra: Anual</p> <p>Búsqueda de Beneficio: distracción, relajación</p>

**Fuente:** n/a

**Elaborado por:** Estefanía Carrillo

- Clientes

En este proyecto se tienen dos tipos de clientes, el cliente directo que sería la Operadora de Turismo quien va a arrendar el barco y lo va a charrear durante todo el año y los clientes indirectos que según la segmentación del mercado realizada anteriormente serían todos aquellos turistas extranjeros que visitan las Islas Galápagos, con un rango de edad entre 61 y 75 años, de preferencia jubilados; quienes perciben un ingreso mensual superior a \$ 1.500,00 dólares y están dispuestos a disfrutar a bordo de un barco de pasajeros, todo lo que Galápagos ofrece, tanto en su historia y cultura cuanto en sus playas y deportes de aventura.

- Proveedores

Los proveedores son aquellos que nos provisionan de materiales, insumos, maquinarias, repuestos, combustibles y todo lo necesario para el debido funcionamiento de la embarcación.

Se deberá realizar una calificación previa de los diferentes proveedores ya que se deben elegir a aquellos que nos brinden los mejores precios, con la mayor calidad y el menor impacto ambiental posible.

Entre las principales empresas proveedoras que trabajan en Galápagos y con las cuales ya se tiene varios años de experiencia y que posiblemente serán tomadas en cuenta para la puesta en marcha del proyecto son:

- Gorgomar S.A.: es una importadora en Ecuador que importa productos y partes de buques desde SHANGHAI STAR RUBBER PRODUCTOS COLT.
- Abimar Abastecedora Marítima: es una empresa guayaquileña que abastece de insumos, equipos y servicios marinos.
- Estamar: empresa que provee equipos de seguridad para embarcaciones
- Acero Comercial Ecuatoriano S.A.: todo lo relacionado a materiales de acero y marcas de renombre mundial en manejo de fluidos y vapor. Materiales de construcción.
- Impex Ecuatoriana C.A.: suministra equipos de bombeo, motores a diésel, motores eléctricos, motores a gasolina, tuberías y accesorios.
- Probrisa: suministros para la pesca y la industria, cables y cadenas de metal.
- Servicios Técnicos Marítimos Sertemar S.A.: servicios de transporte marítimo y cabotaje.
- Ricson Cia. Ltda.: empresa en Guayaquil que provisiona todo material de ferretería.
- Petrocomercial: empresa ecuatoriana que provisiona combustible y lubricantes.
- Sukasa: especializados en la comercialización de artículos para el hogar, eléctricos, electrodomésticos, muebles entre otros.

- Servifrio: servicios técnicos, reparaciones, mantenimiento de electrodomésticos.
- Astillero Maridueña: construcción y mantenimiento de la embarcación.
- Competencia

Según el Parque Nacional Galápagos existen 142 embarcaciones autorizadas para operar en las Islas Galápagos, de las cuales 66 constituyen competidores directos del proyecto, al ofrecer cruceros navegables en las Islas.

En el cuadro que se detalla a continuación podemos observar el listado de competidores directos según información obtenida a través de la página web del Parque Nacional Galápagos.

**Cuadro 10**

No.	EMBARCACION	MODALIDAD	PASAJEROS	MATRICULA	RAZÓN SOCIAL PATENTE DE OPERACIÓN TURISTICA
1	AIDA MARIA	CRUCERO NAVEGABLE B	16	TN-01-00080	ALICIA MARGOT AYALA CHACA
					CLEMENCIA YOLANDA AYALA CHACA
					AIDA MARIA AYALA CHACA
					GLORIA IRENE AYALA CHACA
					LUIS ANTONIO AYALA CHACA
2	ALBATROS	CRUCERO NAVEGABLE A	14	TN-01-00154	GALAEX S. A
3	AMAZONIA	CRUCERO NAVEGABLE A	12	TN-01-00228	LATINTOUR CIA. LTDA.
4	ANAHI	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00221	VIAJES UNIGALAPAGOS S. A.
5	ANGELITO I	CRUCERO NAVEGABLE B	16	TN-01-00076	WALTER HUGO ANDRADE SERRANO
					LEONARDO ANDRADE SERRANO
6	ARCHIPELL	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00168	DIANA GABRIELA MÉNDEZ SANDOVAL
					LUIGI JOSÉ MARTINES
7	ARCHIPELL II	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00933	LUMABEDA TOURS CIA. LTDA.
8	ATHALA II	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00968	OCEANADVENTURES S. A.
9	BELUGA	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00264	MARGAL S. A.
10	CACHALOTE	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00116	MARTIN SCHREYER GOERLITZ
					JUDY ANN CARVALHAL DE CAMBRA
					MATIAS SCHREYER YZAGA
					MARIA LUISA SCHREYER YZAGA
					JONATHAN ANTON ANGERMEYER CARVALHAL
					TATJANA NATALIE ANGERMEYER CARVALHAL
					JOSHUA CHRISTIAN ANGERMEYER CARVAHAL
					NICOLAS RENATO ORTEGA CARVALHAL
11	CARINA	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-00-00445	PATRICE TEYSSÉDRE GAUTHIER
					MARTHE TEYSSÉDRE ROBALINO
12	CORAL I	CRUCERO NAVEGABLE A	36	TN-00-00151	KLEINTURS Y REPRESENTACIONES CIA. LTDA
13	CORAL II	CRUCERO NAVEGABLE A	20	TN-00-00099	KLEINTURS Y REPRESENTACIONES CIA. LTDA
14	CORMORANT	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-00-00815	ÁNGEL GUSTAVO VILLACIS

No.	EMBARCACION	MODALIDAD	PASAJEROS	MATRICULA	RAZÓN SOCIAL PATENTE DE OPERACIÓN TURISTICA
					JUAN DAVID VILLACIS GUAYLLAZACA
					MATEO RICARDO VILLACIS GUAYLLAZACA
					SAUL GUSTAVO VILLACIS GUAYLLAZACA
15	CRUCEROS HUMBOLDT	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00504	JORGE ALFREDO ARAUJO CAIZA
16	DAPHNE	CRUCERO NAVEGABLE B	16	TN-01-00004	CARLOS WILLA MALO MONCAYO
					LAURA DEL ROCIO MARTINEZ GONZALEZ
					KARLA MAGALY MALO MARTÍNEZ
17	DARWIN	CRUCERO NAVEGABLE C	16	TN-01-00026	MANUEL ANTONIO VILLACIS SALINAS
					MARÍA PURIFICACION SALINAS
					SILVIA PATRICIA VILLACIS SALINAS
					LUZ VERONICA VILLACIS SALINAS
					ESTEFANÍA KATHERINE VILLACÍS SALINAS
18	DEEP BLUE	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00924	WILSON MANUEL GORDILLO MORA
					LUIS ALCIDES GORDILLO MORA
19	DOMENICA	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-00-00805	AMELIA TRANSITO MORA TREJO
20	ECLIPSE	CRUCERO NAVEGABLE A	48	TN-00-00425	OCEANADVENTURES S.A.
21	EDEN	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-00-00124	EFRAÍN GONZALO ANDRADE TORRES
					MARÍA BELÉN ANDRADE AYALA
22	EL GRAN POSEIDÓN	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-00-00988	RITA CECILIA FREIRE VINUEZA
23	ENCANTADA	CRUCERO NAVEGABLE C	10	TN-00-00111	ECUACENTER S. A
24	ERIC	CRUCERO NAVEGABLE A	20	TN-00-00123	SERVICIOS INTERNACIONALES SITUR S. A.
25	ESTRELLA DEL MAR	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00911	BLANCA SIERRA VIZCAINO
					EDISON DANIEL MORA SERRANO
26	EVOLUTION	CRUCERO NAVEGABLE A	32	TN-01-00166	GALPACIFICO TURS S.A
27	FLAMINGO	CRUCERO NAVEGABLE C	12	TN-01-00012	VICENTE GONZALO VILLACÍS ROSERO
					MARIA LUSMILA VILLACÍS SALINAS
					GONZALO MARCELO VILLACÍS VILLACÍS
					KLÉVER GEOVANNY VILLACÍS VILLACÍS
					BRÍGIDA JANETH VILLACÍS VILLACÍS

No.	EMBARCACION	MODALIDAD	PASAJEROS	MATRICULA	RAZÓN SOCIAL PATENTE DE OPERACIÓN TURISTICA
					WILSON EDISON VILLACÍS VILLACÍS
28	FLAMINGO I	CRUCERO NAVEGABLE A	20	TN-00-00128	PANAKRUZ S. A.
29	FLOREANA	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00917	CARLOS MARÍA PEÑAHERRERA ANDRADE
30	FRAGATA	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00169	MIGUEL CRISTANSIEL SERRANO BRIONES
31	GALAPAGOS ADVENTURE	CRUCERO NAVEGABLE A	20	TN-01-0065	REPREGAL CIA. LTDA.
32	GALAPAGOS LEGEND	CRUCERO NAVEGABLE A	100	TN-00-00477	GALAPAGOS CORPORACIÓN TURISTICA S. A
33	GALAPAGOS SKY	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-00-00422	FILIBON S.A
34	GALAPAGOS VISION I	CRUCERO NAVEGABLE A	10	TN-00-00154	DANIEL IVANARTEAGABASTIDAS
35	GALAXY	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00232	ANGEL ABELARDOREVELOCHAVEZ
					FLAVIA ESPERANZALLANOSALVARADO
					MAGDALENA ESPERANZAREVELOLLANOS
					ANGEL XAVIERREVELOLLANOS
36	GOLONDRINA I	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00015	SEGUNDO MIGUELSERRANOBRIONES
37	GRACE	CRUCERO NAVEGABLE A	18	TN-00-00801	IGUANA TOURSS.A.
38	GRAN NATALIA	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-00-00541	JHONY ALEJANDROPESANTESPALMA
39	GUANTANAMERA	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00008	JAIME AURELIOASENCIOANCHUNDIA
40	INTEGRITY	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00066	PACIFIC MARINEENTERPRISESCIA. LTDA. PAMARENT
41	ISABELLA II	CRUCERO NAVEGABLE A	40	TN-00-00132	EMPRESA TURISTICAINTERNACIONALC. A. ETICA
42	LA PINTA	CRUCERO NAVEGABLE A	48	TN-00-00535	INTERLAGO CIA.LTDA.
43	MARY ANNE	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-0023	PLACIDO MONFILIOORTEGAORTEGA
44	MERAK	CRUCERO NAVEGABLE C	8	TN-01-00048	SARVALTOURS CIA.LTDA.
45	MILLENIUM	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00122	OTTO JAVERMAFFARECOTERA
46	MONSERRAT	CRUCERO NAVEGABLE A	20	TN-01-00235	MORATUR S.A.
47	NATIONAL GEOGRAPHIC ENDEAVOUR	CRUCERO NAVEGABLE A	96	TN-00-00826	METROHOTEL CIA.LTDA.
48	NATIONAL GEOGRAPHIC ISLANDER	CRUCERO NAVEGABLE A	48	TN-00-00481	MARVENTURA DETURISMOCIA. LTDA.
49	OCEAN SPRAY	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-00-00830	OCTAVIO CAMILOCHAUCABALLESTEROS
					MARIANELA SANCHEZLARA

No.	EMBARCACION	MODALIDAD	PASAJEROS	MATRICULA	RAZÓN SOCIAL PATENTE DE OPERACIÓN TURISTICA
50	PELIKANO	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00043	LATINTOUR CIA.LTDA.
51	QUEEN BEATRIZ	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00246	ANGEL GILBERTOVILEMAGUERRERO
					ÁNGEL RAMIROVILEMAFREIRE
					GINNO ALEXANDERVILEMAFREIRE
					CRISTHIAN ANDRESVILEMAFREIRE
52	QUEEN OF GALAPAGOS	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00982	CRUSUR CIA.LTDA.
53	REINA SILVIA	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00224	PACIFIC MARINEENTERPRISESCIA. LTDA. PAMARENT
54	SAMBA	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00109	OSCAR JUANMANUELSALCEDO IZURIETA
					MIGUEL ROQUESALCEDOIZURIETA
					VALERIA DELA PAZ SALCEDO IZURIETA
					MARÍA CATALINAIZURIETAVILLACIS
55	SAN JOSE	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00904	MARCHENA TOURMARTOURS. A
56	SANTA CRUZ	CRUCERO NAVEGABLE A	90	TN-00-00136	EMPRESA TURISTICAINTERNACIONALC. A. ETICA
57	SEA MAN II	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00990	WILLIAMS GIOVANNYROMEROLEÓN
					FRANKLIN TULIOROMEROLEÓN
58	SILVER GALAPAGOS	CRUCERO NAVEGABLE A	100	TN-00-00427	CANODROS S.A.
59	THE BEAGLE	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-0111	AUGUSTO BESALIOCRUZBEDON
					GEORGINA ELIZABETHMARTENSTURT
					SEBASTIÁN MORGANCROZMARTEN
					THOMAS AUGUSTOCROZMARTEN
60	TIP TOP II	CRUCERO NAVEGABLE B	16	TN-01-00039	ROLF WITTMERTURISMOGALAPAGOS CIA. LTDA
61	TIP TOP III	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-0108	ROLF WITTMERTURISMOGALAPAGOS CIA. LTDA
62	TIP TOP IV	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-0212	ROLF WITTMERTURISMOGALAPAGOS CIA. LTDA
63	TREASURE OF GALAPAGOS I	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00265	JOSE GABRIELTERÁNORBEA
64	XAVIER III	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00986	ALEJANDRO ANTONIOPANCHANAMEDINA
					ALEJANDRO ANTONIOPANCHANAZAVALA
					ERLING EDWINPANCHANAZAVALA
					LITA ADELINAPANCHANAZAVALA
					SANDRA MIREYAPANCHANAZAVALA



No.	EMBARCACION	MODALIDAD	PASAJEROS	MATRICULA	RAZÓN SOCIAL PATENTE DE OPERACIÓN TURISTICA
					EDGAR XAVIERPANCHANAZAVALA
					JENNY CECIBELPANCHANAZAVALA
					MAYRA ALEJANDRAPANCHANAMIRANDA
65	XPEDITION	CRUCERO NAVEGABLE A	100	TN-00-00459	ISLAS GALAPAGOSTURISMOY VAPORES C. A.
66	YOLITA II	CRUCERO NAVEGABLE A	16	TN-01-00241	MARIANA SILVINATORRESMUÑOZ
					JORGE RODRIGOPAREDESTORRES
					WASHINGTON ARTUOPAREDESTORRES
					MARIA YOLANDAPAREDESTORRES
					CARLOS JHONNYPAREDESTORRES
					MARIANA CARLOTAPAREDESTORRES

De las embarcaciones detalladas en el cuadro anterior, solo 43 cuentan con la misma capacidad que el yate que se piensa construir. El resto tiene una capacidad mayor debido a que años anteriores, el Parque Nacional Galápagos otorgaba cupos de operación sin los debidos controles y a todos los que presentaban la solicitud. Actualmente solo se dan cupos para embarcaciones con capacidad para 16 pasajeros y los cuales deben cumplir con todas la normas legales y ambientales vigentes.

- Estrategias de Marketing

- Producto

El producto principal es el yate que cuenta con acabados de lujo y ambientes confortables que hacen que la estadía y alojamiento sea inolvidable, se cuenta con cocineros calificados que realizan diferentes platos tanto nacionales como internacionales para satisfacer los gustos y necesidades de todos los turistas. Se cuenta con guías profesionales que acompañan a los turistas en sus diferentes actividades y sobre todo se preocupan por la seguridad de nuestros visitantes como del cuidado ambiental que requieren las islas.

- Promoción

La estrategia más adecuada es el marketing boca a boca ya que la mejor publicidad que existe es que un cliente hable bien del servicio ofrecido.

El resto de promociones estarían a cargo de las operadoras de turismo quienes son las que manejan directamente las ventas y los clientes.

- Plaza

Se utilizarán las siguientes plazas para dar a conocer nuestro servicio:

- ✓ Página web
- ✓ redes sociales
- ✓ ferias de turismo
- ✓ operadoras de turismo

- Precio

El precio es fijo durante un año y se lo pacta en una negociación previa. El valor inicial es de \$39.000 dólares semanales que incluye alojamiento, alimentación y actividades de recreación dentro del yate. Se estima que haya un incremento del 7% anual al precio inicial pactado.

### 3.2. PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

- Misión

Ofrecer tours navegables a través de un yate de primera, con capacidad para 16 pasajeros, satisfaciendo las necesidades de los turistas extranjeros mediante un servicio confiable y con altos estándares de calidad, asegurando unas vacaciones llenas de placer, comodidad y aventura.

- Visión

Ser la empresa nacional líder en el Sector de Turismo dentro de Galápagos, que brinde los mejores cruceros navegables, integrando siempre las diferentes políticas Ambientales junto con procesos modernos y eficientes para fomentar el turismo y un desarrollo sustentable para las futuras generaciones.

- Valores Empresariales

- ✓ Amabilidad

- ✓ Honestidad

- ✓ Profesionalismo

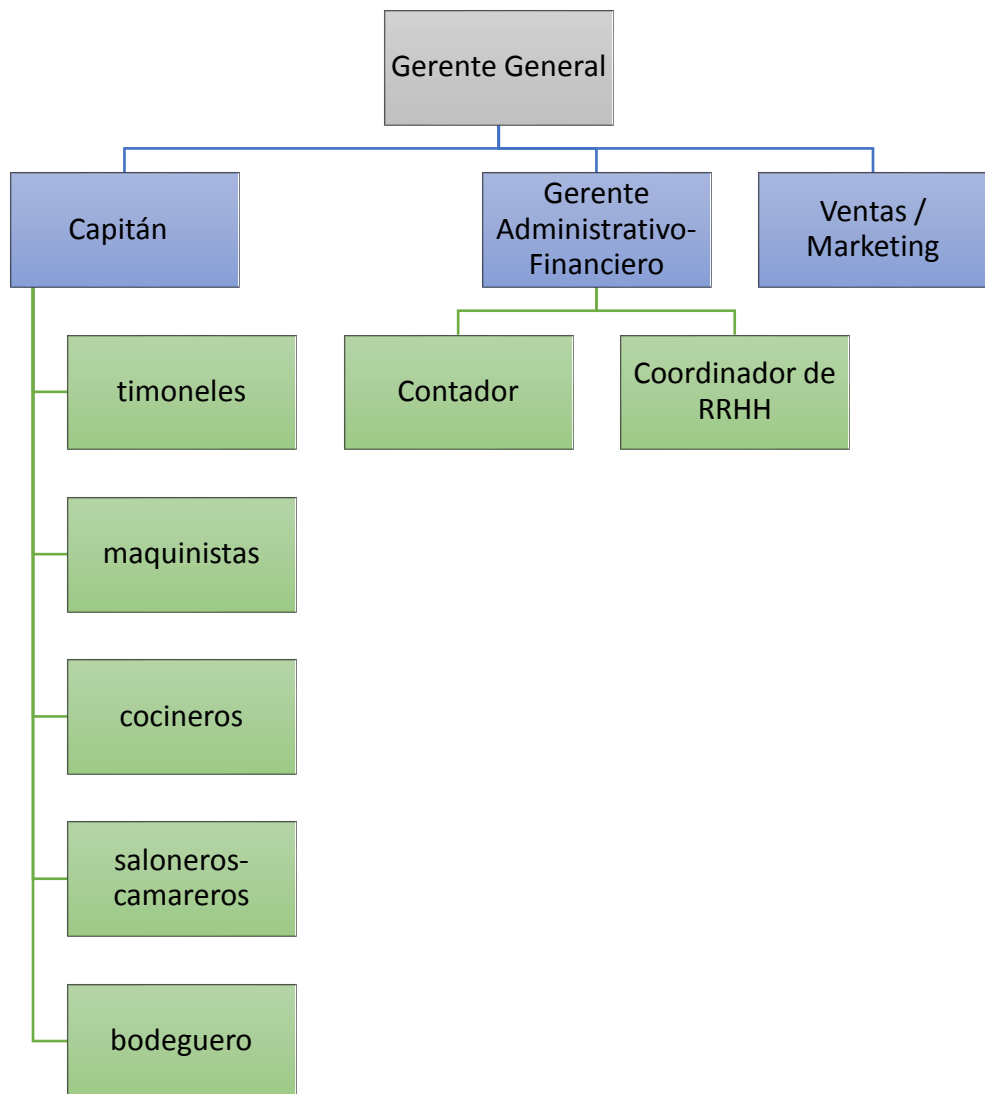
- ✓ Credibilidad

- ✓ Responsabilidad

- FODA

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Alta experiencia en manejo de barcos y operaciones turísticas.</li> <li>✓ Conocimientos financieros sólidos</li> <li>✓ Experiencia en temas de Seguridad de caco de buques.</li> <li>✓ Conocimiento de los gustos y preferencia de los turistas extranjeros</li> <li>✓ Servicio al cliente con altos estándares de calidad</li> <li>✓ Proveedores confiables</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Alianzas estratégicas actuales con operadoras de turismo de Estados Unidos.</li> <li>✓ Imagen del país a nivel Internacional.</li> <li>✓ Campañas turísticas por parte del Gobierno como “All you need is Ecuador”</li> <li>✓ Marca País “Ecuador Ama la Vida”</li> <li>✓ Reconocimientos y premios al Ecuador a nivel Internacional</li> </ul>
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Estructura de financiamiento: 70% a través de Institución Financiera y 30% capital propio</li> <li>✓ El domicilio de los propietarios es en la ciudad de Quito.</li> <li>✓ Solo uno de los propietario es colono de Galápagos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Crisis en la economía mundial</li> <li>✓ Los competidores cuentan con más años en el mercado por lo tanto mayor reconocimiento.</li> <li>✓ Cambios en la Legislación del país especialmente en el marco Ambiental.</li> </ul>

- Organigrama



### 3.3. ESTUDIO TÉCNICO

- Localización

Es importante un adecuado y minucioso análisis sobre la localización del negocio ya que este es un factor que puede influir positiva o negativamente en la

rentabilidad esperada del proyecto. Es por eso que debemos conocer exactamente el giro del negocio y todos lo proceso que este conlleva.

- Macro localización

Debido a la naturaleza y estructura del negocio se ve en la necesidad de localizarlo en dos lugares diferentes.

La oficina matriz y el barco de pasajeros se domiciliarán en el Archipiélago Galápagos, mientras que la oficina administrativa se ubicará en la provincia de Pichincha.

- Micro localización

La oficina matriz y el barco estarán ubicados en la Isla Santa Cruz por cuanto es ahí donde se encuentra el puerto de embarque de pasajeros.

La oficina administrativa estará ubicada en la ciudad de Quito por cuanto es ahí donde se encuentran domiciliados los propietarios del negocio y la mayoría de operadoras de turismo con las que se formarían alianzas estratégicas.



### 3.4. ESTUDIO TÉCNICO

- Tipos de empresas

Las empresas son sociedades con personería jurídica, conformadas por dos o más personas, las cuales se juntan para realizar actividades económicas lícitas o legales en el Ecuador, uniendo sus capitales, ya sea en dinero o en bienes, para finalmente participar de las ganancias o utilidades que esta compañía genere.

Según la Ley de Compañías del Ecuador existen cinco tipos de compañías:

- Compañía en Nombre Colectivo
- Compañía en Comandita Simple y dividida por acciones
- Compañía de Responsabilidad Limitada
- Compañía Anónima
- Compañía de Economía Mixta

Según la Ley de empresas Unipersonales de responsabilidad Limitada, en su Registro Oficial No. 196 publicado en el año 2006 permite que solo una persona natura forme una compañía denominada Compañía Unipersonal de Responsabilidad Limitada.

A continuación se detallan las características principales de los diferentes tipos de compañías según las normativas vigentes en el Ecuador:

### **Compañía en nombre colectivo**

- Rige el principio de conocimiento y confianza entre los socios.
- El contrato de compañía se celebra por escritura pública y será aprobada por un Juez de lo Civil;
  - La compañía se forma entre 2 o más personas;
- El nombre de la compañía debe ser una razón social que es la fórmula enunciativa de los nombre de todos los socios, o de algunos de ellos, con la agregación de las palabras “y compañía”.
- La Ley no señala un mínimo de capital fundacional;
- Los aportes de capital no están representadas por títulos negociables.
- Para la constitución de la compañía se pagará no menos del cincuenta por ciento del capital suscrito;
- Los socios responden en forma solidaria e ilimitada por las obligaciones.
- No está sujeta a la superintendencia de compañías.

## **Compañía de responsabilidad limitada**

- Se constituye con un mínimo de dos y máximo de quince personas o socios.
- Capital mínimo es de \$400 dólares y se lo debe pagar al menos el 50%
- Los socios responden únicamente por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales.
- La razón social es el nombre de la compañía añadiéndole las palabras Compañía Limitada y debe ser aprobada por la Superintendencia de Compañías

## **Compañía en comandita simple**

- La compañía tiene dos clases de socios y se contrae entre uno o varios socios solidarios e ilimitadamente responsables llamados socios comanditados y uno o más socios suministradores de fondos, llamados socios comanditarios, cuya responsabilidad se limita al monto de sus aportes.
- La razón social que consiste en el nombre de uno o varios de los socios comanditados, al que se agregará las palabras “Compañía en comandita”.
- No existe un mínimo de capital fundacional
- La administración está a cargo de los socios comanditados.
- La compañía en comandita simple se constituirá en la misma forma que una compañía en nombre colectivo.
- No está sujeta a la superintendencia de compañías.

## **Compañías Anónimas**

- Se constituyen con dos o más accionistas, no tienen un máximo de accionistas.
- La razón social debe estar aprobada por la Superintendencia de Compañías.
- El capital mínimo es de \$800 dólares y se lo debe pagar al menos el 25% del total.
- El capital puede ser dividido en acciones negociables
- Las aportaciones pueden consistir en dinero o en bienes muebles o inmuebles.

## **Compañías Unipersonal de Responsabilidad Limitada**

- Inicia y finaliza su plazo legal con una sola persona, única y exclusivamente, conocida como gerente - propietario
- No se puede cambiar o transformar en otro tipo de compañía.
- Se rige por el código de comercio y el código civil.
- El patrimonio tanto del gerente propietario como de la Compañía de Responsabilidad Limitada son totalmente independientes.
- Se prohíbe que este tipo de compañías realicen actividades financieras, de mercado de valores o de seguros.

Se recomienda que se constituya una compañía Limitada, ya que por el monto de la inversión y giro de negocio va a ser necesario que los socios entren con su respectivo capital. Adicionalmente se observa que es la alternativa más conveniente, y mejor aún por cuanto se quiere realizar una compañía familiar.

- Requerimientos legales y permisos de funcionamiento

- ✓ Patente de navegación
- ✓ Patente de Operación Turística
- ✓ Matricula del armador
- ✓ Matricula de la nave
- ✓ Permiso de tráfico nacional
- ✓ Certificado de Gestión de Seguridad
- ✓ Certificado de seguridad para buque de pasaje
- ✓ Documento de Dotación Mínima
- ✓ Certificado Internacional de Líneas de Carga
- ✓ Certificado Internacional de Arqueo
- ✓ Licencia Única Anual de Funcionamiento
- ✓ Licencia de radio de estación de barco
- ✓ Certificado de Registro de la embarcación en el Ministerio de Turismo.
- ✓ Contrato de operación de estación costera

- ✓ Certificado de Inspección Técnica Ambiental
- ✓ Plan de manejo ambiental
- ✓ Documento de cumplimiento
- ✓ Patente de Operación Turística
- ✓ Certificado de Competencia
- ✓ Permiso de Funcionamiento emitido por el Cuerpo de Bomberos de Puerto Ayora

- Leyes Conexas e Instituciones relacionadas con el Negocio

- a) Leyes y Códigos

- ✓ Constitución de la República del Ecuador
- ✓ Ley de Gestión Ambiental
- ✓ Ley Orgánica de Régimen Especial para la Conservación y Desarrollo Sustentable de la Provincia de Galápagos – LOREG
- ✓ Ley de Prevención y Control de la Contaminación Ambiental.
- ✓ Ley Reformatoria del Código Penal.
- ✓ Ley de Turismo.
- ✓ Ley General de Transporte Marítimo y Fluvial
- ✓ Ley Forestal y de Conservación de Áreas Naturales y Vida Silvestre.

- ✓ Ley de Prevención de Zonas de Reserva y Parques Nacionales
- ✓ Ley de Biodiversidad del Ecuador
- ✓ Ley de Compañías
- ✓ Código Orgánico de Organización Territorial, Autonomía y Descentralización- COOTAD.
- ✓ Código Laboral
- ✓ Código de Comercio
- ✓ Código Tributario

b) Instituciones

- ✓ Superintendencia de Compañías
- ✓ Servicios de Rentas Internas
- ✓ Ministerio de Turismo
- ✓ Ministerio del Ambiente
- ✓ Ministerio Metropolitano de Transporte y Obras Públicas
- ✓ Ministerio de Relaciones Laborales
- ✓ Parque Nacional Galápagos
- ✓ Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
- ✓ Compañías de Seguros

### 3.5. ESTUDIO AMBIENTAL

Para poder operar el yate en las islas Galápagos es necesario contar con la licencia ambiental misma que es requisito indispensable según el artículo 20 de la Ley de Gestión Ambiental, y lo que busca es que las personas naturales y jurídicas se comprometan con el medio ambiente, previniendo, mitigando y erradicando cualquier tipo de impacto ambiental que se pueda producir al desarrollar un proyecto nuevo o en la operación de proyectos ya existente.

La licencia ambiental es otorgada por el Ministerio del ambiente y es necesario que un consultor especializado en el tema realice un estudio de impacto ambiental y un plan de manejo ambiental. Con esto se podrá obtener la respectiva autorización por parte del Organismo de Control.

En la página web Ecuador Ambiental (2015) podemos observar los procedimientos que se deben seguir para poder obtener esta licencia y los mismos se detallan a continuación:

- El Proponente debe solicitar al Subsecretario de Calidad Ambiental, el **Certificado de Intersección** con el Sistema de Áreas Protegidas (SNAP), Bosques Protectores (BP) y Patrimonio Forestal del Estado.
- La Subsecretaría de Calidad Ambiental del Ministerio del Ambiente, emitirá el **Certificado de Intersección** del proyecto con el Sistema Nacional de Áreas Protegidas (SNAP), Bosques Protectores (BP) y Patrimonio Forestal del Estado (PFE) adjuntando el mapa correspondiente y la referencia del No. de Expediente asignado, el cual deberá ser mencionado por el Proponente en futuras comunicaciones.
- El Proponente debe solicitar al Ministro del Ambiente, la aprobación de los **Términos de Referencia** (TdR) para la elaboración del Estudio de Impacto



Ambiental y Plan de Manejo Ambiental para proyectos nuevos, para actividades en funcionamiento deben presentar los Términos de Referencia para la **Elaboración de la Auditoría Ambiental de Situación** y el **Plan de Manejo Ambiental**.

- La Subsecretaría de Calidad Ambiental del Ministerio del Ambiente, analizará los TdR y notificará al Proponente con su aprobación o con las observaciones si las hubiere, que deberán ser atendidas por el Proponente hasta lograr su aprobación.
- El Proponente debe solicitar al Ministro del Ambiente, la aprobación del **Estudio de Impacto Ambiental (EIA)** y el **Plan de Manejo Ambiental del proyecto (PMA)**, para proyectos nuevos, para el caso de actividades en funcionamiento la Auditoría Ambiental y el Plan de Manejo Ambiental.
- La Subsecretaría de Calidad Ambiental del Ministerio del Ambiente evaluará los estudios y notificará al Proponente con la **aprobación del EIA y PMA** o con las observaciones si las hubiere, que deberán ser atendidas por el Proponente hasta lograr su aprobación.
- El Proponente debe solicitar al Ministro del Ambiente, la **emisión de la Licencia Ambiental** para la realización del proyecto.
- La Subsecretaría de Calidad Ambiental del Ministerio del Ambiente notificará al Proponente con el valor de la tasa por emisión de la Licencia Ambiental, que corresponde al 1 por mil del costo total del proyecto y la tasa por el primer año de Seguimiento y Monitoreo al PMA.
- El Proponente deberá remitir a la Subsecretaria de Calidad Ambiental del Ministerio del Ambiente lo siguiente:
  - ❖ Razón Social del Proponente
  - ❖ Nombre del Proyecto
  - ❖ Referencia No. de Expediente asignado al trámite al obtener el Certificado de Intersección.
  - ❖ Papeleta de depósito en la Cuenta Corriente del Ministerio del Ambiente No. 0010000793 en el Banco Nacional de Fomento, de las tasas correspondientes a la emisión de la Licencia Ambiental y Seguimiento y Monitoreo.
  - ❖ Garantía de Fiel Cumplimiento del Plan Anual de Manejo Ambiental, equivalente al 100% del Cronograma Anual Valorado, a nombre del Ministerio del Ambiente
  - ❖ Póliza de Seguros por daños ambientales o daños a terceros a nombre del Ministerio del Ambiente.
- La Subsecretaría de Calidad Ambiental del Ministerio del Ambiente **inscribirá la Licencia Ambiental** en el Registro de Licencias Ambientales y notificará y entregará al Proponente el original de la Licencia Ambiental emitida por el Ministro del Ambiente, que rige desde la fecha de la Resolución Ministerial, la cual contiene todas las obligaciones y responsabilidades que el Proponente asume en materia ambiental por el tiempo de vigencia de la Licencia.

### 3.6. ESTUDIO ECONÓMICO - FINANCIERO

- Inversión Inicial

*Inversión Inicial = activos fijos + activos diferidos + capital de trabajo*

$$Inversión Inicial = 1'344.800,00 + 224.592,89 + 351.336,74$$

$$Inversión Inicial = 1'920.729,63$$

- Activos Fijos

Activos Fijos	Valor	Vida útil (años)
Casco y estructura de acero naval	520.000,00	20
Maquinaria de propulsión	220.000,00	10
Moto-generadores	140.000,00	10
Equipos de salvamento, contrincendios, fondeo, navegación, comunicaciones	100.000,00	10
Muebles y enseres	300.000,00	10
Menaje de Cocina	60.000,00	10
Equipos de Oficina	800,00	10
Equipos de cómputo y software	4.000,00	3
<b>TOTAL</b>	<b>1.344.800,00</b>	

- Activos Diferidos

Activos Diferidos	Valor		Vida útil (años)
Gastos de Constitución	1.372,00		5
honorarios abogado	600,00		
notario	80,00		
registro mercantil	120,00		
municipio	1,00		
SRI	1,00		
Afiliaciones	500,00		
varios (copias, transportes)	70,00		
Permisos	325,40		5
funcionamiento	244,80		
bomberos	30,60		
ambientales	50,00		
Patentes	186.545,49		5
de navegación	120,00		
de operación turística	4.500,00		
municipal	1.925,49		
cupos	180.000,00		
Gastos preoperativos	1.450,00		5
avalúos para constituir garantías	900,00		
honorarios abogados cfn	550,00		
Gastos de Capacitación	700,00		5
Gastos pagados por anticipado	34.200,00		5
Seguros	33.000,00		
Arriendo bodega	500,00		
Arriendo oficina	700,00		
<b>TOTAL</b>	<b>224.592,89</b>		

- Capital de Trabajo

Tabla de Capital de Trabajo								
Capital de Trabajo	Valor mensual	1	2	3	4	5	6	Total
Arriendo	1.200,00	x	x	x				3.600,00
Servicios Básicos	350,00	x	x	x				1.050,00
Inventarios Hotelaria								
alimentos y logistica	16.146,78	x						16.146,78
bebidas	234,53	x						234,53
materiales limpieza	1.102,60	x	x					2.205,20
Servicios de lavanderia	747,00	x	x	x				2.241,00
Transporte de pasajeros	619,76	x	x	x				1.859,28
Mantenimiento	3.000,00	x	x	x				9.000,00
Sueldos	29.700,00	x	x	x	x			118.800,00
75% Ley Galápagos	22.275,00	x	x	x	x			89.100,00
IESS	4.911,64	x	x	x	x			19.646,55
13 er sueldo	4.331,25	x	x	x	x			17.325,00
14 to sueldo	538,33	x	x	x	x			2.153,33
Fondo de reserva	4.329,52	x	x	x	x			17.318,07
Combustible	16.688,00	x	x	x				50.064,00
Lubricantes	593,00	x						593,00
TOTAL	351.336,74							

- Estructura del Financiamiento

	VALOR	PORCENTAJE	
<b>INVERSIÓN INICIAL</b>	<b>1.920.729,63</b>	<b>100%</b>	
Socio 1	356.218,89	19%	RECURSOS PROPIOS
Socio 2	100.000,00	5%	
Socio 3	40.000,00	2%	
Socio 4	40.000,00	2%	
Socio 5	40.000,00	2%	
Financiamiento CFN	1.344.510,74	70%	
activo fijo	941.360,00	-	
capital de trabajo	403.150,74	-	

- Estado de Resultados Proyectado

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO A 10 AÑOS											
		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Ventas/Ingresos por cruceros		1.911.000,00	2.044.770,00	2.187.903,90	2.341.057,17	2.504.931,18	2.680.276,36	2.867.895,70	3.068.648,40	3.283.453,79	3.513.295,55
(-) Costo de Ventas		1.331.471,70	1.398.045,29	1.467.947,55	1.541.344,93	1.618.412,17	1.699.332,78	1.784.299,42	1.873.514,39	1.967.190,11	2.065.549,62
Nauticos		953.772,07	1.001.460,67	1.051.533,71	1.104.110,39	1.159.315,91	1.217.281,71	1.278.145,79	1.342.053,08	1.409.155,74	1.479.613,52
Hoteleros		377.699,63	396.584,61	416.413,84	437.234,53	459.096,26	482.051,07	506.153,63	531.461,31	558.034,37	585.936,09
Margen Bruto		579.528,30	646.724,72	719.956,35	799.712,25	886.519,00	980.943,58	1.083.596,28	1.195.134,01	1.316.263,68	1.447.745,94
(-) Gastos Operativos		254.125,49	266.831,76	280.173,35	294.182,02	308.891,12	324.335,67	340.552,46	357.580,08	375.459,08	394.232,04
EBITDA		325.402,81	379.892,95	439.783,00	505.530,23	577.627,89	656.607,90	743.043,83	837.553,93	940.804,60	1.053.513,90
(-) Depr. y Amort.		154.331,91	154.331,91	154.331,91	152.998,58	152.998,58	108.080,00	108.080,00	108.080,00	108.080,00	108.080,00
EBIT		171.070,90	225.561,04	285.451,09	352.531,65	424.629,31	548.527,90	634.963,83	729.473,93	832.724,60	945.433,90
(-)Intereses Pagados		110.174,67	84.874,94	74.938,36	65.001,78	55.065,20	48.440,82	34.364,00	24.427,42	14.490,84	4.554,26
corto plazo		20.745,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-
largo plazo		89.429,20	84.874,94	74.938,36	65.001,78	55.065,20	48.440,82	34.364,00	24.427,42	14.490,84	4.554,26
EBT		60.896,24	140.686,11	210.512,73	287.529,87	369.564,11	500.087,09	600.599,83	705.046,51	818.233,75	940.879,64
(-)Impuestos											
15% participación trabajadores		9.134,44	21.102,92	31.576,91	43.129,48	55.434,62	75.013,06	90.089,97	105.756,98	122.735,06	141.131,95
22% impuesto a la renta		11.387,60	26.308,30	39.365,88	53.768,09	69.108,49	93.516,29	112.312,17	131.843,70	153.009,71	175.944,49
Utilidad Neta		40.374,21	93.274,89	139.569,94	190.632,31	245.021,00	331.557,74	398.197,69	467.445,84	542.488,98	623.803,20

- Estado de Situación Financiera Proyectado

[illegible]

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA											
	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>											
Caja	403.150,74	396.399,30	416.219,26	437.030,22	458.881,74	481.825,82	505.917,11	531.212,97	557.773,62	585.662,30	614.945,41
Excedente de caja		-	-	-	129.046,90	317.072,75	523.329,61	746.366,09	1.002.160,69	1.296.617,32	1.641.727,73
Cuentas x Cobrar		79.625,00	85.198,75	91.162,66	97.544,05	104.372,13	111.678,18	119.495,65	127.860,35	136.810,57	146.387,31
Inventario		5.702,96	5.988,10	6.287,51	6.601,88	6.931,98	7.278,58	7.642,51	8.024,63	8.425,86	8.847,16
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>481.727,25</b>	<b>507.406,11</b>	<b>534.480,39</b>	<b>692.074,57</b>	<b>910.202,69</b>	<b>1.148.203,48</b>	<b>1.404.717,22</b>	<b>1.695.819,28</b>	<b>2.027.516,06</b>	<b>2.411.907,61</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>											
Casco y estructura de acero naval	520.000,00	520.000,00	520.000,00	520.000,00	520.000,00	520.000,00	520.000,00	520.000,00	520.000,00	520.000,00	520.000,00
Maquinaria de propulsión	220.000,00	220.000,00	220.000,00	220.000,00	220.000,00	220.000,00	220.000,00	220.000,00	220.000,00	220.000,00	220.000,00
Moto-generadores	140.000,00	140.000,00	140.000,00	140.000,00	140.000,00	140.000,00	140.000,00	140.000,00	140.000,00	140.000,00	140.000,00
Equipos de salvamento,	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
Muebles y enseres	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00
Menaje de Cocina	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00
Equipos de Oficina	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00
Equipos de cómputo y software	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00
Activos diferidos	224.592,89	224.592,89	224.592,89	224.592,89	224.592,89	224.592,89	224.592,89	224.592,89	224.592,89	224.592,89	224.592,89
(-) Depreciación Acumulada		(154.331,91)	(308.663,82)	(462.995,73)	(615.994,31)	(768.992,89)	(877.072,89)	(985.152,89)	(1.093.232,89)	(1.201.312,89)	(1.309.392,89)
<b>TOTAL ACT NO CORRIENTE</b>		<b>1.415.060,98</b>	<b>1.260.729,07</b>	<b>1.106.397,16</b>	<b>953.398,58</b>	<b>800.400,00</b>	<b>692.320,00</b>	<b>584.240,00</b>	<b>476.160,00</b>	<b>368.080,00</b>	<b>260.000,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.972.543,63</b>	<b>1.896.788,23</b>	<b>1.768.135,18</b>	<b>1.640.877,55</b>	<b>1.645.473,15</b>	<b>1.710.602,69</b>	<b>1.840.523,48</b>	<b>1.988.957,22</b>	<b>2.171.979,28</b>	<b>2.395.596,06</b>	<b>2.671.907,61</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>											
Proveedores		28.470,30	28.470,30	28.470,30	28.470,30	28.470,30	28.470,30	28.470,30	28.470,30	28.470,30	28.470,30
Impuestos x Pagar		20.522,03	47.411,22	70.942,79	96.897,57	124.543,10	168.529,35	202.402,14	237.600,67	275.744,77	317.076,44
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>48.992,33</b>	<b>75.881,51</b>	<b>99.413,09</b>	<b>125.367,86</b>	<b>153.013,40</b>	<b>196.999,64</b>	<b>230.872,44</b>	<b>266.070,97</b>	<b>304.215,07</b>	<b>345.546,73</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>											
Crédito Capital de Trabajo	403.150,74	289.842,81	167.423,31	32.028,16	-	-	-	-	-	-	-
Crédito Capital de Inversión	941.360,00	941.360,00	836.764,44	732.168,89	627.573,33	522.977,78	409.665,93	305.070,37	200.474,81	95.879,26	0,00
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.231.202,81</b>	<b>1.004.187,75</b>	<b>764.197,05</b>	<b>627.573,33</b>	<b>522.977,78</b>	<b>409.665,93</b>	<b>305.070,37</b>	<b>200.474,81</b>	<b>95.879,26</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.280.195,13</b>	<b>1.080.069,27</b>	<b>863.610,13</b>	<b>752.941,20</b>	<b>675.991,18</b>	<b>606.665,57</b>	<b>535.942,81</b>	<b>466.545,78</b>	<b>400.094,33</b>	<b>345.546,73</b>
<b>RECURSOS PROPIOS</b>											
Capital	576.218,89	576.218,89	576.218,89	576.218,89	576.218,89	576.218,89	576.218,89	576.218,89	576.218,89	576.218,89	576.218,89
Reserva Legal 10%		-	4.037,42	13.364,91	27.321,90	46.385,13	70.887,23	104.043,01	143.862,78	190.607,36	244.856,26
Utilidad Acumulada		-	14.534,71	48.113,67	98.358,85	166.986,48	255.194,04	374.554,83	517.906,00	686.186,50	881.482,53
Utilidad del Ejercicio		40.374,21	93.274,89	139.569,94	190.632,31	245.021,00	331.557,74	398.197,69	467.445,84	542.488,98	623.803,20
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS</b>	<b>576.218,89</b>	<b>616.593,10</b>	<b>688.065,91</b>	<b>777.267,42</b>	<b>892.531,95</b>	<b>1.034.611,51</b>	<b>1.233.857,91</b>	<b>1.453.014,41</b>	<b>1.705.433,50</b>	<b>1.995.501,73</b>	<b>2.326.360,88</b>
<b>TOTAL PASIVO + RECURSOS PROPIOS</b>	<b>2.496.948,52</b>	<b>1.896.788,23</b>	<b>1.768.135,18</b>	<b>1.640.877,55</b>	<b>1.645.473,15</b>	<b>1.710.602,69</b>	<b>1.840.523,48</b>	<b>1.988.957,22</b>	<b>2.171.979,28</b>	<b>2.395.596,06</b>	<b>2.671.907,61</b>

- Flujo de Caja Proyectado

FLUJO DE CAJA DEL ACCIONISTA											
	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Utilidades Netas		40.374,21	93.274,89	139.569,94	190.632,31	245.021,00	331.557,74	398.197,69	467.445,84	542.488,98	623.803,20
Variación del Activo Neto	(1.972.543,63)	124.747,73	155.542,24	150.789,20	150.406,08	150.541,85	120.322,31	108.475,54	107.971,06	108.983,96	110.130,51
Variación de la Deuda	941.360,00	-	(104.595,56)	(104.595,56)	(104.595,56)	(104.595,56)	(113.311,85)	(104.595,56)	(104.595,56)	(104.595,56)	(95.879,26)
<b>Flujo de caja del Accionista</b>	<b>(1.031.183,63)</b>	<b>165.121,94</b>	<b>144.221,57</b>	<b>185.763,59</b>	<b>236.442,83</b>	<b>290.967,30</b>	<b>338.568,19</b>	<b>402.077,67</b>	<b>470.821,34</b>	<b>546.877,39</b>	<b>638.054,45</b>

FLUJO DE CAJA DEL ACTIVO											
	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
EBIT		171.070,90	225.561,04	285.451,09	352.531,65	424.629,31	548.527,90	634.963,83	729.473,93	832.724,60	945.433,90
Variación del Activo Neto	(1.972.543,63)	124.747,73	155.542,24	150.789,20	150.406,08	150.541,85	120.322,31	108.475,54	107.971,06	108.983,96	110.130,51
<b>Flujo de caja del Activo</b>	<b>(1.972.543,63)</b>	<b>295.818,63</b>	<b>381.103,28</b>	<b>436.240,29</b>	<b>502.937,73</b>	<b>575.171,16</b>	<b>668.850,21</b>	<b>743.439,36</b>	<b>837.444,99</b>	<b>941.708,56</b>	<b>1.055.564,42</b>



- Valor Actual Neto (VAN)

$$VAN = (-I) + \sum \frac{FCt}{(1+i)^t}$$

Tomando en cuenta el flujo de caja del accionista mencionado anteriormente y el costo de los recursos propios que se detalla a continuación:

$$ke = rf + bl * (mrp) + prp$$

$$Rf \text{ (tasa libre de riesgo)} = 2,11\%$$

$$Mrp \text{ (prima de riesgo por invertir en la industria)} = 3,49\%$$

$$Prp \text{ (riesgo por invertir en el Ecuador)} = 8,44\%$$

$$Bl \text{ (beta Ecuador)} = 2,32$$

$$Ke \text{ (rendimiento exigido por los accionistas)} = \mathbf{18,64\%}$$

Aplicamos la fórmula para obtener el Valor actual Neto del accionista:

$$VAN = 682.899,00$$

- Tasa Interna de Retorno

Utilizando la fórmula en Excel se obtiene una Tasa Interna de Retorno del accionista de 28,02%, con esto podemos ver que el proyecto es rentable ya que esta tasa supera al costo de los recursos propios, lo cual satisface grandemente la expectativa de los accionistas al invertir en este negocio.

- Rentabilidad sobre Activos y Rentabilidad para los Accionistas

$$ROA = \frac{EBIT}{Activo\ Neto}$$

$$ROE = \frac{beneficio\ Neto}{Recursos\ Propios}$$

ROE	0,07	0,15	0,20	0,25	0,27	0,32	0,32	0,32	0,32	0,31
ROA	0,09	0,13	0,19	0,25	0,34	0,49	0,63	0,81	1,05	1,38

## **4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **4.1. CONCLUSIONES**

- En base al estudio de mercado realizado se puede concluir que es factible la construcción de un nuevo yate que opere en las islas Galápagos por cuanto la demanda de turistas extranjeros está insatisfecha. Es decir, la demanda de turistas que ingresa a las Islas Galápagos es mucho mayor que la oferta de Yates que brindan servicios de cruceros navegables y los extranjeros jubilados, especialmente de los Estados Unidos, prefieren en su mayoría visitar las Galápagos a bordo de un barco y no en tierra, por tal razón las operadoras de turismo cuentan con convenios para chartear los yates durante todo el año.
- En cuanto al estudio legal podemos observar que se necesita primordialmente el Permiso o Patente de Operación del Barco, sin ese permiso no se puede operar en las Galápagos y por tanto no se puede construir el Yate. En vista de que se tiene actualmente la alianza estratégica con la persona que es dueña de la Patente de Operación y quien será uno de los socios de la compañía, se concluye que si es viable iniciar los trámites de financiamiento a través de la CFN para la construcción de Barco de Pasajeros.

- Ecuador es un país con amplia experiencia en el tema de construcción de embarcaciones y los Astilleros ecuatorianos han sido de gran reconocimiento nacional e internacional, por lo tanto es factible construir en nuestro país un Yate con capacidad para 16 pasajeros y 10 tripulantes bajo todas las normas de seguridad marítima.
- Finalmente y luego del análisis financiero concluimos que el proyecto genera un Valor Actual Neto para el accionista de \$682.899,00 y un Valor Actual Neto de la inversión del \$2'023.105,00, lo que nos indica que el proyecto es rentable y genera una ganancia luego de haber pagado todas las obligaciones existentes en el mismo. Cuenta con una tasa interna de retorno del accionista del 28,02% la cual supera nuestra tasa de descuento de 15,83%, satisfaciendo el retorno deseado por los inversionistas.

#### 4.2. RECOMENDACIONES

- Es importante tomar en cuenta que por más de que exista una demanda insatisfecha en Galápagos, es necesario contar previamente con alianzas comerciales de operadores del extranjero que se comprometan a provisionar pasajeros durante todo el año y así tener un ingreso fijo, con la documentación pertinente que sirva de respaldo.
- Se recomienda revisar previamente que el cupo de operación o patente turística se encuentre vigente y totalmente regularizada en el Parque Nacional

Galápagos para evitar cualquier inconveniente al momento de iniciar las operaciones en las Islas.

- Es imprescindible contar con las garantías o colaterales suficientes previo al ingreso del proyecto en la CFN y antes de realizar la solicitud del financiamiento, ya que sin los colaterales suficientes la entidad financiera podrá negar el otorgamiento de lo solicitado.

## BIBLIOGRAFÍA

- Alvarado, D. (26 de febrero de 2010). Turismo en la economía. *La Hora*.
- Alvarez, J. G. (s/f). *El Portal de los Barcos*. Obtenido de <http://www.elportaldelosbarcos.com.ar/>
- Asenabra S.A. Astilleros y Servicios. (11 de Octubre de 2014). *Asenabra* . Obtenido de <http://asenabra.com/>
- Astillero Maridueña. (11 de octubre de 2014). *Astillero Maridueña*. Obtenido de <http://www.astilleromariduen.com.ec/>
- Astilleros Navales Ecuatorianos-ASTINAVE EP. (11 de Octubre de 2014). *ASTINAVE EP*. Obtenido de <http://www.astinave.com.ec>
- Bolsa de Valores de Quito. (11 de Octubre de 2014). *Bolsa de Quito*. Obtenido de <http://www.bolsadequito.info>
- Bolsa de Valores de Quito. (10 de noviembre de 2014). *bolsadequito*. Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/>
- Corporación Financiera Nacional CFN. (11 de Octubre de 2014). *CFN*. Obtenido de <http://www.cfn.fin.ec>
- El Financiero Digital. (08 de noviembre de 2014). *El Financiero*. Obtenido de [http://www.elfinanciero.com/economia/tema\\_10\\_2014/economia\\_01\\_2014.pdf](http://www.elfinanciero.com/economia/tema_10_2014/economia_01_2014.pdf)
- Galápagos, P. N. (10 de noviembre de 2014). *galapagospark*. Obtenido de <http://www.galapagospark.org>
- Guía Turística de Galápagos. (09 de noviembre de 2014). *uceturismogalapagos*. Obtenido de [http://uceturismogalapagos.blogspot.com/p/sitios-turisticos\\_9030.html](http://uceturismogalapagos.blogspot.com/p/sitios-turisticos_9030.html)
- Masmar. (11 de octubre de 2014). *MasMar*. Obtenido de <http://www.masmar.com>
- Mendoza, C. E. (2008). *Estudio de Factibilidad para la creación de una Operadora de Ecoturismo en la ciudad de Otavalo*. Quito.
- Negocios y Comercio Internacional. (11 de Octubre de 2014). *Comercio Internacional*. Obtenido de <http://comerciointernacional-jc.blogspot.com/p/transporte-maritimo.html>

SBS, Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. (11 de Octubre de 2014). *SBS*.  
Obtenido de <http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/>

Wikipedia. (08 de noviembre de 2014). *Wikipedia La enciclopedia Libre*. Obtenido de  
<http://es.wikipedia.org>

WordReference.com. (2005). *WordReference.com, Online language Dictionaries*.  
Obtenido de [http://www.wordreference.com/definicion/granel%20\(a\)](http://www.wordreference.com/definicion/granel%20(a))



## ANEXO 1

INGRESOS MENSUALES												
enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	TOTAL
139.285,71	156.000,00	172.714,29	156.000,00	156.000,00	156.000,00	195.000,00	178.285,71	94.714,29	156.000,00	156.000,00	195.000,00	1.911.000,00
crecimiento anual en los ingresos del 7%												

Sueldos y salarios			
Hoteleros			
Cargo	Cant	Valor	Total
Cocineros	3	1.050,00	3.150,00
Saloneros/Camareros	3	700,00	2.100,00
Bodeguero	1	900,00	900,00
<b>Subtotal</b>			<b>6.150,00</b>
Nauticos			
Capitán	2	2.100,00	4.200,00
Timoneles	3	900,00	2.700,00
Maquinistas	3	1.100,00	3.300,00
<b>Subtotal</b>			<b>10.200,00</b>
Administrativos			
Gerente General	1	6.500,00	6.500,00
Gerente Financiero	1	2.500,00	2.500,00
Ventas / Marketing	1	2.500,00	2.500,00
Coordinador RRHH	1	1.000,00	1.000,00
Contador	1	850,00	850,00
<b>Subtotal</b>			<b>13.350,00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>29.700,00</b>

GASTOS OPERATIVOS																
			enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	TOTAL	
Costos Hoteleros																
Sueldos y salarios 7 emp	F	CN	6.150,00	6.150,00	6.150,00	6.150,00	6.150,00	6.150,00	6.150,00	6.150,00	6.150,00	6.150,00	6.150,00	6.150,00	73.800,00	
75% ley de Galápagos	F	CN	4.612,50	4.612,50	4.612,50	4.612,50	4.612,50	4.612,50	4.612,50	4.612,50	4.612,50	4.612,50	4.612,50	4.612,50	55.350,00	
13er sueldo	F	CR	896,88	896,88	896,88	896,88	896,88	896,88	896,88	896,88	896,88	896,88	896,88	896,88	10.762,50	
14to sueldo	F	CR	198,33	198,33	198,33	198,33	198,33	198,33	198,33	198,33	198,33	198,33	198,33	198,33	2.380,00	
fondos de reserva	F	CN	896,52	896,52	896,52	896,52	896,52	896,52	896,52	896,52	896,52	896,52	896,52	896,52	10.758,20	
aporte patronal IESS	F	CR	1.017,06	1.017,06	1.017,06	1.017,06	1.017,06	1.017,06	1.017,06	1.017,06	1.017,06	1.017,06	1.017,06	1.017,06	12.204,68	
uniformes	F	CN	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	1.050,00	
alimentos y logistica de alimentos	F	I CR	16.146,78	16.146,78	16.146,78	16.146,78	16.146,78	16.146,78	16.146,78	16.146,78	-	16.146,78	16.146,78	16.146,78	177.614,58	
bebidas	F	I CR	234,53	234,53	234,53	234,53	234,53	234,53	234,53	234,53	-	234,53	234,53	234,53	2.579,83	
materiales de limpieza	F	I CR	1.102,60	1.102,60	1.102,60	1.102,60	1.102,60	1.102,60	1.102,60	1.102,60	-	1.102,60	1.102,60	1.102,60	12.128,60	
implementos de cocina	F	I CR	85,08	85,08	85,08	85,08	85,08	85,08	85,08	85,08	-	85,08	85,08	85,08	935,88	
menaje & amenites	F	I CR	263,59	263,59	263,59	263,59	263,59	263,59	263,59	263,59	-	263,59	263,59	263,59	2.899,49	
porcelana, cristalería y cuberteria	F	I CR	18,04	18,04	18,04	18,04	18,04	18,04	18,04	18,04	-	18,04	18,04	18,04	198,44	
servicios de lavandería	F	CN	747,28	747,28	747,28	747,28	747,28	747,28	747,28	747,28	-	747,28	747,28	747,28	8.220,08	
transporte de pasajeros	F	CN	619,76	619,76	619,76	619,76	619,76	619,76	619,76	619,76	-	619,76	619,76	619,76	6.817,36	
Costos Nauticos																
Sueldos y salarios 8 emp	F	CN	10.200,00	10.200,00	10.200,00	10.200,00	10.200,00	10.200,00	10.200,00	10.200,00	10.200,00	10.200,00	10.200,00	10.200,00	122.400,00	
75% ley de Galápagos	F	CN	7.650,00	7.650,00	7.650,00	7.650,00	7.650,00	7.650,00	7.650,00	7.650,00	7.650,00	7.650,00	7.650,00	7.650,00	91.800,00	
13er sueldo	F	CR	1.487,50	1.487,50	1.487,50	1.487,50	1.487,50	1.487,50	1.487,50	1.487,50	1.487,50	1.487,50	1.487,50	1.487,50	17.850,00	
14to sueldo	F	CR	226,67	226,67	226,67	226,67	226,67	226,67	226,67	226,67	226,67	226,67	226,67	226,67	2.720,00	
fondos de reserva	F	CN	1.486,91	1.486,91	1.486,91	1.486,91	1.486,91	1.486,91	1.486,91	1.486,91	1.486,91	1.486,91	1.486,91	1.486,91	17.842,86	
aporte patronal IESS	F	CR	1.686,83	1.686,83	1.686,83	1.686,83	1.686,83	1.686,83	1.686,83	1.686,83	1.686,83	1.686,83	1.686,83	1.686,83	20.241,90	
uniformes	F	CR	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	1.050,00	
seguros del barco	F	CN	2.750,00	2.750,00	2.750,00	2.750,00	2.750,00	2.750,00	2.750,00	2.750,00	2.750,00	2.750,00	2.750,00	2.750,00	33.000,00	
patentes de operación	F	CN	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	180.000,00	
zarpes y tasas portuarias	F	CN	498,26	498,26	498,26	498,26	498,26	498,26	498,26	498,26	-	498,26	498,26	498,26	5.480,86	
licencia ambiental	F	CN	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	12.000,00	
certificados y otros	F	CN	107,69	107,69	107,69	107,69	107,69	107,69	107,69	107,69	-	107,69	107,69	107,69	1.184,59	
telecomunicaciones, enlaces y otros	F	CN	206,57	206,57	206,57	206,57	206,57	206,57	206,57	206,57	206,57	206,57	206,57	206,57	2.478,84	
auditorias ISM	F	CN	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	3.000,00	
combustibles	F	CN	16.688,00	16.688,00	16.688,00	16.688,00	16.688,00	16.688,00	16.688,00	16.688,00	16.688,00	16.688,00	16.688,00	16.688,00	200.256,00	
lubricantes	F	CN	593,00	593,00	593,00	593,00	593,00	593,00	593,00	593,00	593,00	593,00	593,00	593,00	7.116,00	
repuestos de motor y cubierta	F	CR	3.573,27	3.573,27	3.573,27	3.573,27	3.573,27	3.573,27	3.573,27	3.573,27	-	3.573,27	3.573,27	3.573,27	39.305,97	
pinturas, cuerdas y cables	F	CR	273,51	273,51	273,51	273,51	273,51	273,51	273,51	273,51	-	273,51	273,51	273,51	3.008,61	
equipos de seguridad	F	I CN	276,04	276,04	276,04	276,04	276,04	276,04	276,04	276,04	-	276,04	276,04	276,04	3.036,44	
dique en continente	F	CN	-	-	-	-	-	-	-	-	160.000,00	-	-	-	160.000,00	
mantenimeintos en cubierta	F	CN	291,67	291,67	291,67	291,67	291,67	291,67	291,67	291,67	291,67	291,67	291,67	291,67	3.500,00	
mantenimieintos en motores	F	CN	2.208,33	2.208,33	2.208,33	2.208,33	2.208,33	2.208,33	2.208,33	2.208,33	2.208,33	2.208,33	2.208,33	2.208,33	26.500,00	

<b>Costos Administrativos</b>															
Sueldos y salarios 4 emp	F	CN	13.350,00	13.350,00	13.350,00	13.350,00	13.350,00	13.350,00	13.350,00	13.350,00	13.350,00	13.350,00	13.350,00	13.350,00	160.200,00
13er sueldo	F	CR	1.112,50	1.112,50	1.112,50	1.112,50	1.112,50	1.112,50	1.112,50	1.112,50	1.112,50	1.112,50	1.112,50	1.112,50	13.350,00
14to sueldo	F	CR	113,33	113,33	113,33	113,33	113,33	113,33	113,33	113,33	113,33	113,33	113,33	113,33	1.360,00
fondos de reserva	F	CN	1.112,46	1.112,46	1.112,46	1.112,46	1.112,46	1.112,46	1.112,46	1.112,46	1.112,46	1.112,46	1.112,46	1.112,46	13.349,47
aporte patronal IESS	F	CR	1.261,58	1.261,58	1.261,58	1.261,58	1.261,58	1.261,58	1.261,58	1.261,58	1.261,58	1.261,58	1.261,58	1.261,58	15.138,90
viaticos	F	CN	752,68	752,68	752,68	752,68	752,68	752,68	752,68	752,68	752,68	752,68	752,68	752,68	9.032,16
arrendamientos	F	CN	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	12.000,00
servicios básicos	F	CN	91,93	91,93	91,93	91,93	91,93	91,93	91,93	91,93	91,93	91,93	91,93	91,93	1.103,16
suministros de oficina	F	I CR	492,76	492,76	492,76	492,76	492,76	492,76	492,76	492,76	492,76	492,76	492,76	492,76	5.913,12
Honorarios profesionales/legales	F	CN	1.889,89	1.889,89	1.889,89	1.889,89	1.889,89	1.889,89	1.889,89	1.889,89	1.889,89	1.889,89	1.889,89	1.889,89	22.678,68
															254.125,49
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>			120.795,30	120.795,30	120.795,30	120.795,30	120.795,30	120.795,30	120.795,30	120.795,30	256.848,87	120.795,30	120.795,30	120.795,30	1.585.597,19
			incremento por inflación aproximadamente en un 5%												

GASTOS FINANCIEROS															
			enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	TOTAL
intereses activo fijo			15.297,10	15.235,00	15.172,89	15.110,79	15.048,69	14.986,58	14.924,48	14.862,37	14.800,27	14.738,17	14.676,06	14.613,96	179.466,36
intereses capital trabajo			36.787,51	36.521,54	36.255,57	35.989,60	35.723,64	35.457,67	35.191,70	34.925,73	34.659,77	34.393,80	34.127,83	33.861,86	423.896,21

## ANEXO 2

TABLA DE AMORTIZACION ACTIVO FIJO					
<b>BENEFICIARIO</b> <b>INSTIT. FINANCIERA</b> <b>MONTO</b> <b>TASA</b> <b>PLAZO</b> <b>GRACIA</b> <b>FECHA DE INICIO</b> <b>MONEDA</b> <b>AMORTIZACION CADA</b> <b>Número de períodos</b>					
		941.360,00			
		9,50%		T. EFECTIVA	9,9248%
		10 años			
		1 año			
		01/01/2015			
		DOLARES			
		30 días			
		108 para amortizar capital			
No.	VENCIMIENTO	SALDO	INTERES	PRINCIPAL	DIVIDENDO
0		941.360,00			
1	31-ene-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
2	02-mar-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
3	01-abr-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
4	01-may-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
5	31-may-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
6	30-jun-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
7	30-jul-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
8	29-ago-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
9	28-sep-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
10	28-oct-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
11	27-nov-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
12	27-dic-2015	941.360,00	7.452,43	0	7.452,43
13	26-ene-2016	932.643,70	7.452,43	8.716,30	16.168,73
14	25-feb-2016	923.927,41	7.383,43	8.716,30	16.099,73
15	26-mar-2016	915.211,11	7.314,43	8.716,30	16.030,72
16	25-abr-2016	906.494,81	7.245,42	8.716,30	15.961,72
17	25-may-2016	897.778,52	7.176,42	8.716,30	15.892,71
18	24-jun-2016	889.062,22	7.107,41	8.716,30	15.823,71
19	24-jul-2016	880.345,93	7.038,41	8.716,30	15.754,71
20	23-ago-2016	871.629,63	6.969,41	8.716,30	15.685,70
21	22-sep-2016	862.913,33	6.900,40	8.716,30	15.616,70
22	22-oct-2016	854.197,04	6.831,40	8.716,30	15.547,69
23	21-nov-2016	845.480,74	6.762,39	8.716,30	15.478,69
24	21-dic-2016	836.764,44	6.693,39	8.716,30	15.409,69
25	20-ene-2017	828.048,15	6.624,39	8.716,30	15.340,68
26	19-feb-2017	819.331,85	6.555,38	8.716,30	15.271,68
27	21-mar-2017	810.615,56	6.486,38	8.716,30	15.202,67
28	20-abr-2017	801.899,26	6.417,37	8.716,30	15.133,67
29	20-may-2017	793.182,96	6.348,37	8.716,30	15.064,67
30	19-jun-2017	784.466,67	6.279,37	8.716,30	14.995,66
31	19-jul-2017	775.750,37	6.210,36	8.716,30	14.926,66
32	18-ago-2017	767.034,07	6.141,36	8.716,30	14.857,65
33	17-sep-2017	758.317,78	6.072,35	8.716,30	14.788,65
34	17-oct-2017	749.601,48	6.003,35	8.716,30	14.719,65
35	16-nov-2017	740.885,19	5.934,35	8.716,30	14.650,64
36	16-dic-2017	732.168,89	5.865,34	8.716,30	14.581,64
37	15-ene-2018	723.452,59	5.796,34	8.716,30	14.512,63
38	14-feb-2018	714.736,30	5.727,33	8.716,30	14.443,63
39	16-mar-2018	706.020,00	5.658,33	8.716,30	14.374,63
40	15-abr-2018	697.303,70	5.589,33	8.716,30	14.305,62

41	15-may-2018	688.587,41	5.520,32	8.716,30	14.236,62
42	14-jun-2018	679.871,11	5.451,32	8.716,30	14.167,61
43	14-jul-2018	671.154,81	5.382,31	8.716,30	14.098,61
44	13-ago-2018	662.438,52	5.313,31	8.716,30	14.029,61
45	12-sep-2018	653.722,22	5.244,30	8.716,30	13.960,60
46	12-oct-2018	645.005,93	5.175,30	8.716,30	13.891,60
47	11-nov-2018	636.289,63	5.106,30	8.716,30	13.822,59
48	11-dic-2018	627.573,33	5.037,29	8.716,30	13.753,59
49	10-ene-2019	618.857,04	4.968,29	8.716,30	13.684,59
50	09-feb-2019	610.140,74	4.899,28	8.716,30	13.615,58
51	11-mar-2019	601.424,44	4.830,28	8.716,30	13.546,58
52	10-abr-2019	592.708,15	4.761,28	8.716,30	13.477,57
53	10-may-2019	583.991,85	4.692,27	8.716,30	13.408,57
54	09-jun-2019	575.275,56	4.623,27	8.716,30	13.339,57
55	09-jul-2019	566.559,26	4.554,26	8.716,30	13.270,56
56	08-ago-2019	557.842,96	4.485,26	8.716,30	13.201,56
57	07-sep-2019	549.126,67	4.416,26	8.716,30	13.132,55
58	07-oct-2019	540.410,37	4.347,25	8.716,30	13.063,55
59	06-nov-2019	531.694,07	4.278,25	8.716,30	12.994,55
60	06-dic-2019	522.977,78	4.209,24	8.716,30	12.925,54
61	05-ene-2020	514.261,48	4.140,24	8.716,30	12.856,54
62	04-feb-2020	505.545,19	4.071,24	8.716,30	12.787,53
63	05-mar-2020	496.828,89	4.002,23	8.716,30	12.718,53
64	04-abr-2020	488.112,59	3.933,23	8.716,30	12.649,53
65	04-may-2020	479.396,30	3.864,22	8.716,30	12.580,52
66	03-jun-2020	470.680,00	3.795,22	8.716,30	12.511,52
67	03-jul-2020	461.963,70	3.726,22	8.716,30	12.442,51
68	02-ago-2020	453.247,41	3.657,21	8.716,30	12.373,51
69	01-sep-2020	444.531,11	3.588,21	8.716,30	12.304,50
70	01-oct-2020	435.814,81	3.519,20	8.716,30	12.235,50
71	31-oct-2020	427.098,52	3.450,20	8.716,30	12.166,50
72	30-nov-2020	418.382,22	3.381,20	8.716,30	12.097,49
73	30-dic-2020	409.665,93	3.312,19	8.716,30	12.028,49
74	29-ene-2021	400.949,63	3.243,19	8.716,30	11.959,48
75	28-feb-2021	392.233,33	3.174,18	8.716,30	11.890,48
76	30-mar-2021	383.517,04	3.105,18	8.716,30	11.821,48
77	29-abr-2021	374.800,74	3.036,18	8.716,30	11.752,47
78	29-may-2021	366.084,44	2.967,17	8.716,30	11.683,47
79	28-jun-2021	357.368,15	2.898,17	8.716,30	11.614,46

80	28-jul-2021	348.651,85	2.829,16	8.716,30	11.545,46
81	27-ago-2021	339.935,56	2.760,16	8.716,30	11.476,46
82	26-sep-2021	331.219,26	2.691,16	8.716,30	11.407,45
83	26-oct-2021	322.502,96	2.622,15	8.716,30	11.338,45
84	25-nov-2021	313.786,67	2.553,15	8.716,30	11.269,44
85	25-dic-2021	305.070,37	2.484,14	8.716,30	11.200,44
86	24-ene-2022	296.354,07	2.415,14	8.716,30	11.131,44
87	23-feb-2022	287.637,78	2.346,14	8.716,30	11.062,43
88	25-mar-2022	278.921,48	2.277,13	8.716,30	10.993,43
89	24-abr-2022	270.205,19	2.208,13	8.716,30	10.924,42
90	24-may-2022	261.488,89	2.139,12	8.716,30	10.855,42
91	23-jun-2022	252.772,59	2.070,12	8.716,30	10.786,42
92	23-jul-2022	244.056,30	2.001,12	8.716,30	10.717,41
93	22-ago-2022	235.340,00	1.932,11	8.716,30	10.648,41
94	21-sep-2022	226.623,70	1.863,11	8.716,30	10.579,40
95	21-oct-2022	217.907,41	1.794,10	8.716,30	10.510,40
96	20-nov-2022	209.191,11	1.725,10	8.716,30	10.441,40
97	20-dic-2022	200.474,81	1.656,10	8.716,30	10.372,39
98	19-ene-2023	191.758,52	1.587,09	8.716,30	10.303,39
99	18-feb-2023	183.042,22	1.518,09	8.716,30	10.234,38
100	20-mar-2023	174.325,93	1.449,08	8.716,30	10.165,38
101	19-abr-2023	165.609,63	1.380,08	8.716,30	10.096,38
102	19-may-2023	156.893,33	1.311,08	8.716,30	10.027,37
103	18-jun-2023	148.177,04	1.242,07	8.716,30	9.958,37
104	18-jul-2023	139.460,74	1.173,07	8.716,30	9.889,36
105	17-ago-2023	130.744,44	1.104,06	8.716,30	9.820,36
106	16-sep-2023	122.028,15	1.035,06	8.716,30	9.751,36
107	16-oct-2023	113.311,85	966,06	8.716,30	9.682,35
108	15-nov-2023	104.595,56	897,05	8.716,30	9.613,35
109	15-dic-2023	95.879,26	828,05	8.716,30	9.544,34
110	14-ene-2024	87.162,96	759,04	8.716,30	9.475,34
111	13-feb-2024	78.446,67	690,04	8.716,30	9.406,34
112	14-mar-2024	69.730,37	621,04	8.716,30	9.337,33
113	13-abr-2024	61.014,07	552,03	8.716,30	9.268,33
114	13-may-2024	52.297,78	483,03	8.716,30	9.199,32
115	12-jun-2024	43.581,48	414,02	8.716,30	9.130,32
116	12-jul-2024	34.865,19	345,02	8.716,30	9.061,32
117	11-ago-2024	26.148,89	276,02	8.716,30	8.992,31
118	10-sep-2024	17.432,59	207,01	8.716,30	8.923,31
119	10-oct-2024	8.716,30	138,01	8.716,30	8.854,30
120	09-nov-2024	0,00	69,00	8.716,30	8.785,30

## ANEXO 3

TABLA DE AMORTIZACION CAPITAL DE TRABAJO					
	BENEFICIARIO				
	INSTIT. FINANCIERA				
	MONTO	403.150,74			
	TASA	9,50%		T. EFECTIVA	9,9248%
	PLAZO	1 año			
	GRACIA	0 años			
	FECHA DE INICIO	01/01/2015			
	MONEDA	DOLARES			
	AMORTIZACION CADA	30 días			
	Número de períodos	12 para amortizar capital			
No.	VENCIMIENTO	SALDO	INTERES	PRINCIPAL	DIVIDENDO
0		403.150,74			
1	31-ene-2015	369.554,85	3.191,61	33.595,90	36.787,51
2	02-mar-2015	335.958,95	2.925,64	33.595,90	36.521,54
3	01-abr-2015	302.363,06	2.659,68	33.595,90	36.255,57
4	01-may-2015	268.767,16	2.393,71	33.595,90	35.989,60
5	31-may-2015	235.171,27	2.127,74	33.595,90	35.723,64
6	30-jun-2015	201.575,37	1.861,77	33.595,90	35.457,67
7	30-jul-2015	167.979,48	1.595,81	33.595,90	35.191,70
8	29-ago-2015	134.383,58	1.329,84	33.595,90	34.925,73
9	28-sep-2015	100.787,69	1.063,87	33.595,90	34.659,77
10	28-oct-2015	67.191,79	797,90	33.595,90	34.393,80
11	27-nov-2015	33.595,90	531,94	33.595,90	34.127,83
12	27-dic-2015	(0,00)	265,97	33.595,90	33.861,86